全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿越牛熊

天道骑牛 著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



穿越牛熊

天道骑牛（何银） 著


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

穿越牛熊 / 天道骑牛著．—北京：机械工业出版社，2016.5

ISBN 978-7-111-53782-3

Ⅰ. 穿…　Ⅱ. 天…　Ⅲ. 股票市场－研究－中国　Ⅳ. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 103832 号

本书针对中国股市的特殊环境，结合作者多年实战经验为普通散户量身而著。全书分为四部分：修为之路、穿越牛熊、双剑合璧、投资之道，通过基本面分析结合技术分析，辅以兵法战略和心态修为，大幅提高成功投资概率。全书贯穿投资者内心修为，强调中长期低风险、高收益、稳健投资，以独到的方法重点对成长股投资和困境反转股投资进行剖析，介绍了适合中国特殊市场普通散户的投资方法。



穿越牛熊

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号　邮政编码：100037）
责任编辑：冯语嫣
责任校对：殷　虹
印　　刷：北京诚信伟业印刷有限公司
版　　次：2016 年 6 月第 1 版第 1 次印刷
开　　本：147mm × 210mm　1/32
印　　张：7
书　　号：ISBN 978-7-111-53782-3
定　　价：39.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261　88361066　　投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294　88379649　68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有 • 侵权必究
封底无防伪标均为盗版　本书法律顾问：北京大成律师事务所　韩光 / 邹晓东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一部分　修为之路

一个散户的投资修为之路 / 001
我的投资心法 / 016
投资的第一堂修为课 / 021
寻找成长的大牛股，做生活中的有心人 / 026
寻找适合自己的交易系统 / 035
牛市重势，熊市重质 / 040
关于我的止损之道 / 045
如何利用股价与业绩的关系获取超额收益 / 048
人性的疯狂 / 059
投资的应变艺术 / 066

第二部分　穿越牛熊

投资成长股最重要的事 / 074
寻找穿越牛熊的超额收益 / 090
寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”完善篇 / 096
寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”定性篇 / 101

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”实战篇 / 107
寻找穿越牛熊的超额收益“冷门”成长篇 / 123
散户长线投资成长股的优势和有效性 / 132
主题投资“四要诀” / 143
如何预测公司未来业绩增长 / 149
获得超额收益“投资者心理预期分析”最重要 / 153
认清牛市和熊市的特征 / 155

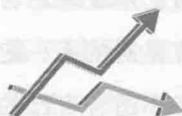
第三部分 双剑合璧

“双剑合璧”如何运用基本面结合技术分析
优势互补 / 159
投资兵法“欲情故纵”巨阴擒牛 / 167
投资兵法“兵者诡道也” / 178
寻找阶段性抄底买点 / 185
地量找买点 / 187

第四部分 投资之道

老子的投资之道 / 191
孙子的投资之道 / 199
母鸡和养猪理论话投资 / 209
股道之阴阳两极 / 211
“大道无为”学会适时放弃一些机会 / 213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一部分 修为之路

一个散户的投资修为之路

投资是一条漫长的修为之路！首先，我是以基本面价值眼光结合技术面，进行分析、选股、操作，进行长线投资。本篇简单总结一下炒股需要的心态环境、冷门股和热门股优劣以及它们的取舍、公司业务专一和多元化的利弊、选股自上而下和自下而上的方法利弊、基本面分析和技术分析的优劣、选股和买入时机的选择、公司最高管理层的重要性分析、关于主力的理解和长短线的看法、关于战胜恐惧和贪婪心态的方法、对新手的几点建议、兵法在股市的运用以及结语。

寂寞和喧闹

投资是寂寞的，我认为寂寞的是抉择时、等待时和持有时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也是不要盲目从众，而不是很多人认为的不交流。寂寞思考是必需的，但是对于初学者集思广益的交流后你可以学到很多东西，要注意的是交流后必须自己辩证地思考总结，因为别人的东西很多不一定就是对的，就算是对的不一定就适合自己，所以需要辩证的思考，删除错误的和不适合自己的，将适合自己的有用东西融入自己，定期总结从而孕育出属于自己的系统性分析方法。巴菲特就融入了格雷厄姆、费雪以及自己的经验，孕育出了适合自己的方法。然而思考抉择、等待、持有确实是孤独寂寞的。

诗人柳宗元的一首《江雪》是我作为投资者最喜欢的，在此共勉：

千山鸟飞绝，
万径人踪灭。
孤舟蓑笠翁，
独钓寒江雪。

热门股和冷门股

我一般喜欢冷门股，所以我喜欢自己独立挖掘潜藏着没有被市场发现的冷门潜力股，静静地低位潜伏，然后等它们的价值被市场众人发现，变成热门后再慢慢卖出。由于冷门股没有被众多投资者关注，从而估值很低，也不容易被产业资本关注，从而减少行业竞争。如果这样的冷门股恰好因为偶然短期因素情况，不是公司经营和信誉问题导致的股价大幅下跌，公司质地优良、消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费者对产品效果反映很好、财务稳健、估值合理、市场空间大，那么此时就是绝佳的买入机会。冷门股持续增长被市场发现，或者沾上某某概念，那么由于估值低和业绩增长稳定，且通过创新和优秀管理布局综合实力高于同行业股，一旦被市场所发现就可以实现估值大幅提升和业绩增长带来的戴维斯双击，投资这样的冷门股就可以享受稳定的大幅收益。

经验告诉我，在股市中大幅获利和长久生存必然是寂寞的价值挖掘者，而不是热门的追逐者，我们要等待由冷门变热门而不是追热门，这个时候就需要我前面说的孤独寂寞坚守了。我时刻告诫自己炒股要做先知先觉的领头羊，而不做羊群效应的追随者。所以个股在冷门时期的挖掘才是最苦、最累、最考验投资者的。兵法有云：凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳。故善战者，致人而不致于人。意思是：先期到达战地潜伏等待敌军，就会精力充沛、掌握主动、以逸待劳，而后到达战地匆忙投入战斗的就被动疲劳。所以善战者调动敌人而决不为敌人所调动。不得不佩服古人的智慧，国学是我所爱，兵法博大精深、言简意赅！

热门股一般会有很多双眼睛盯着，它潜藏的价值早已经被挖掘，从而体现在股价上已经严重透支，热门股总会上涨得很快，上涨到远远超过所有估值方法难以计算出来的价值，但是由于支撑股价的只是一种投资者期望的美好愿景，而公司基本面体现出的业绩根本难以支撑股价的继续增长，稍有风吹草动或者不如预期，下跌就会像上涨一样快，如果你没有及时卖出，那么利润就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会很快缩水，追高者不仅没有利润还会变成亏损深套！往往这种高估值大幅上涨的热门股几年内很难再有行情，这种股一般有两个结果：第一种较为普遍，就是业绩增长不好，业绩大幅低于预期导致股价也大幅下跌，哪里来跌回哪里去，这是最残酷的，然而大多数都是这种结果。第二种是通过业绩大幅上涨和长期横盘或者小幅下跌后长期横盘，用时间来消化和迎接估值回归到合理性，直到估值出现足够吸引力股价才能重新开始上涨。

自然界的智慧无处不在，我们多留心、多总结总会有好的收益，这个收益不仅是财富更是人生。比如家里的柚子树，我要修剪枝叶，一般最强壮的树枝不会挂果，因为这些长得很快的枝头把营养用来生长树干和叶子了。最弱的细枝也不会挂果，因为营养不足，挂果后容易落掉。恰恰是那种看似倒垂，略显弱势又有点强的中等枝条，才能够挂果并成熟。股票亦然，那些热门股市盈率都很高，安全边际不足，要是不能保持足够增长动力结果就会很惨，另外就算业绩很好，很多产业资本就会蜂拥投资这样高利润的行业，那么势必造成竞争加剧，从而导致业绩难以继续高速增长。这就是中庸之道，我很喜欢。不管是道家讲究的阴阳平衡，还是中医讲究的虚实平衡，都是中庸之道。追求中庸之道才能走得更为长久！

主营业务专一和多元化

从发展前景来说，打造专一主业可以使企业集中优势力量，把产品做精做强，但同时也可能会有业务单一、企业发展后劲不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足的经营风险。选择多元化发展，可以给企业带来更多的发展机遇，但同时又面临着企业资源分散与力量分散的危险。专一化战略是企业在创业时期避免企业资源力量分散，集中了企业的核心优势资源，同时它也是企业进行产品和市场深度开发，促使企业获取增值效益的企业竞争战略。企业进行专一化发展就必须要把有限的人力、财力、物力等方面集聚在某一方面，然后力求从某一领域，某一专业进行渗透和突破，形成专一优势，通过在特定市场专一优势的逐步累积以及市场的不断开发，从而形成明显的竞争优势，使企业顺利度过成长期。

公司业务专一、主营简单的公司和多元化跨行业经营的公司相比，我肯定会选择前者。这主要因为我投资的基本都是创业时期高速发展的小公司，因为人力、精力、资源的有限性，所以只有业务专一的小公司才是我选择的目标，如果一个小公司在主业市场还有很大空间就涉及其他行业，或者涉及业务众多让人搞不清主业的，这样的公司一般业绩不会太好，前景不明朗，而且很多公司明显就是为了配合二级市场炒作，而去涉及这些热门业务，市场什么热门公司就去进入什么行业。这些公司我一般会规避，如2014年的鼎立股份，涉及多个题材业务，但是公司经营业绩一直很差。之前我也多次提到过追逐热门的弊端。当然，如果是因为原来的主业行业遇到瓶颈，迫不得已必须转型进入其他行业，这样的公司我还是很看好的，因为它会通过困境转型开拓新的成长空间，实现新的飞跃发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股自上而下和自下而上

2013 年投资界最流行的话莫过于站在风口猪都会飞，事实确实如此，自上而下相对容易很多，要找到风口就要选对行业。有些行业板块受政策支持，行业景气度、投资者偏好热门度高等因素影响，所以哪怕公司业绩不佳但由于投资者的预期很好，上涨概率都很大，出现板块性效应。如 2013 年的网络股、游戏股、娱乐传媒，等等。

自上而下选股相对容易成功，能够有自上而下选股的机会当然是好。但是有时候当板块大热后这种股估值都很高，所以很难再继续通过板块选股了。那么自下而上选择业绩优良、持续稳定增长的小盘股，行业不受大众关注或是看好的，这样的公司被彼得·林奇称为沙漠之花，这种优质奇葩股也是非常不错的选择！

基本面与技术面

长期来看，基本面才是决定股价走势的本质，然而有时也会出现基本面变化而我们又不知道的时候。短期由于有人先知，从而市场会出现领先于公开信息的走势，正所谓山雨欲来风满楼，春江水暖鸭先知，技术就会显现它的优点，但是长期走势还是由我们深入细致分析的基本面决定的。技术上由于短期可以被大资金人为控制，尤其小盘股，所以有时候技术上会经常产生误导作用，从而失灵。我们切记要结合基本面予以细致分析辨别，有时候不能按常理思考。总之，拥有优秀基本面的公司股价迟早技术也会随之修正。我认为以基本面来选股为主，结合技术面找买卖点、加减仓位置作为辅助点是比较好的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

选股和买入时机的选择

这里谈谈普通情况下我大致选股和买入时机的选择，特殊情况后期再来谈论，这里只讲我平常运用最多的快速增长型公司方法，初步选股的条件有如下几点：

（1）营业收入复合增速不低于20%（营业收入和扣非后净利润连续两年或者更久的持续更好）。

（2）扣非后净利润复合增长不低于20%，且最好不低于营业收入（这样说明公司治理管控良好，产品没有通过降价恶性竞争导致行业恶化，当然也要注意和原材料涨跌影响进行区别）。

（3）毛利率稳定，最好有小幅度提升（其实这个做好刚才第2点就不会有大问题）。

（4）现金流宽裕，最好为正（因为现金出现问题会影响公司正常经营运转，如果没有钱采购原材料和给员工发工资还怎么经营？不过特殊行业和特殊时期要特殊对待）。

（5）资产负债率不能太高（资产负债率太高说明公司借钱很多，经营有较大风险。资产负债同时需要根据行业判断，不同的行业判断标准不一样，比如装备制造等重资产行业负债普遍就很高，而软件、咨询、技术服务等行业则负债比较低，所以判断时要尽量对比同行业公司，看看负债率高的公司是不是明显大幅高出同行业）。

（6）产品供不应求。

（7）产能即将释放（其实这个需要结合第6点一起看，试想产品供不应求，产能马上释放后业绩爆发增长还远吗）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）大行业，小公司（公司市值越小越好，这个还要对比行业市场空间，公司市值和营业收入越小、行业空间越大，那么就是越好）。

（9）管理层优秀（对于超长线价值投资，这也是最重要的一条，一个长期投资的公司其最大核心竞争力就是它的灵魂——“管理层”，优秀的管理层能领导一个公司摆脱艰难险阻走向辉煌）。

此外，要注意的是，困境反转和资产隐蔽型公司要特殊对待！

我们通过报表进行一些简单筛选，这样可以快速过滤掉大部分股，然后需要针对不同的股进行不同的研究，如公司领导班子的能力，公司的文化，尤其是公司的产品市场竞争情况、潜力，各种壁垒门槛，政策环境的影响，公司的诚信度等很多很复杂，而且公司不同需要研究的方面也不同，不能够简单量化，在此就不一一列举了。

买入时机的选择，这个是很关键的问题。简单说说一般情况下我选择的时机（特殊情况此处不做叙述），比如估值合理、产品供不应求且产能即将释放、走势有较长一段横盘后突破回调确认、股价经过一个拉升前洗盘、筹码稳定集中在少数人手上（也就是主力吸筹完毕）、未来刺激因素时间点等情况，与此同时也要适当参考大盘的高低位置和趋势。

公司的最高管理层

公司的领导班子是一个企业的核心，因为一个企业的领导决定了一个企业未来的命运，巴菲特说他喜欢谁都能经营的企业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是为了规避领导班子给公司带来的不确定性，这样的公司固然是好，但是在中国这类公司比较难找，基本上都不符合小而美的公司特点。所以我们投资这种公司需要将管理层放在重点来研究。很多人讲究核心竞争力、壁垒等，而通常我们普遍认为的壁垒有：技术壁垒、资源壁垒、行政壁垒、品牌壁垒、渠道壁垒等。我认为公司管理层就是企业长期最好的核心竞争力和壁垒，是众多壁垒中比较重要的一个，好的管理层自己就会创造核心竞争力和壁垒，因为管理层的战略布局决定了公司未来的发展方向，决定了企业的未来命运！比如2014年前的上海家化，它的产品其实没什么壁垒，国际上联合利华、宝洁等知名企业在产品技术上就足够打败它，那么这只长期发展的超级大牛股是怎么成功的呢？我觉得这与它的核心人物葛文耀和他带领的班子是分不开的，正是由于优秀的最高管理层战略布局和领导团队班子才能让公司更快、更持久地走向成功！

关于主力的理解和长短线

什么是主力呢？这个市场中有很多争议，先说说什么是散户，顾名思义就是散乱的小资金个人账户持有者，散户虽然数量众多，但是都像没头的苍蝇，一盘散沙，行动方向都是互相制约，形成不了具有突破的力量。

我认为的主力是一个或者多个具有一致行动，并能够撼动和控制股价走势方向的力量。它可以是一个单独的力量，也可以是两个或者更多个形成的一致力量！对于数量越少而形成的一致力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，分歧就会越小，它们控制价格的趋势能力会越强！很多超级大盘股由于盘子太大，所以一般机构在里面也容易形似散沙，达成一致性的力量相对会弱很多，所以股价很难大幅拉升。从基本面看这些超级大盘股经营相对稳定些，但是同时它们增长速度也相对比较缓，在中国市场已经形成一种偏好，我们不能改变市场，我们只能适应市场。

关于长短线我就不单独多叙述了，因为每个人的性格不同、能力不同、各自偏好和适合性就会不同，短线更多需要的是技术上盘感的精准判断、市场的超强敏感度和嗅觉、严格的纪律执行力，等等，无论长线还是短线，抑或是中线，找到适合自己的投资方式就是最好的！

关于战胜恐惧和贪婪心态的方法

人从出生天生就伴随着人性的弱点，如贪婪、恐惧、自私、自大、懒惰、虚荣等，要战胜自己天性弱点无疑是最难的。

对于贪婪，你必须明白你自己操作的原则，比如我们建立自己的评估体系，制定好买入卖出的原则，当然这个原则根据个人的能力、偏好、估值体系、个股的特色等而定，每个人有自己的标准。但是对于风险安全边际的原则不能变，必须坚持。假使上涨过多脱离了安全边际，那么我就会坚决减仓甚至清仓，如果个股涨幅过大，那么我会重新评估公司接下来业绩会不会超预期，会不会由于其他原因造成目前的高估其实是合理的。但是一般这个时候如果股价已经涨幅过大，我肯定至少会减仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察再说。炒股不要凭空幻想，实事求是是我们必然的选择。我认为适度贪婪是有必要的，这样我们才能拿住牛股，但是前提是必须有自己的价值评估体系，而且公司估值在这个体系里处于合理性。当我们有了自己的估值体系并严格执行，我们就可以战胜过度贪婪了。

对于恐惧，我们必须有自己的价值评估体系，要对个股进行深入独立的研究分析，而且必须保持客观性，不要买入后放大有利因素，也不要放大不利因素，永远保持谨慎客观的视角。有很多经验不丰富的新股民，在看好一只股后，他的估值体系和观点是对的，而且当时的估值也是合理的，但是买入后股价还是在连续下跌，他就开始不断地找理由，公司是不是造假，是不是有什么不知道的利空，是不是开始变坏了，并且不断放大一些不利因素，甚至强加一些不利因素，从而自己给自己制造恐惧，我想说如果你不够客观，并且意志不够坚定，那么你就不适合炒股，请早点退出吧，这样可以少受点折磨。中国股市上只有很少数的人才可以长期获利。

兵法的运用

中国国学传统文化博大精深，言简意赅，蕴含了古人的智慧精华，这里简单说说《孙子兵法》在投资中的运用启示。

孙子曰：兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。故经之以五事，校之以计而索其情。一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。道者，令民于上同意，可与之死，可与之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生，而不畏危。天者，阴阳、寒暑、时制也。地者，高下，远近、险易、广狭、死生也。将者，智、信、仁、勇、严也。法者，曲制、官道、主用也。凡此五者，将莫不闻，知之者胜，不知之者不胜。

一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。领导有道能服人，使人愿意全心追随。天，就是顺应了市场的需求。地，是公司的壁垒，公司提供的东西或者其他东西具有一定的特殊优势。将，就是公司有一个具有非凡才能的团队。法，代表制度，公司必须有良好的制度。

再如之前叙述过的战略上，先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳；兵无常势水无常形；等等。孙子曰：夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。意思是我们在战斗（买入）前，一定要谋算计划，能够取得成功是因为我们考虑的因素算筹多，我们考虑的少就不能够胜利，更何况那些没有筹划计算的人，我以此观察便知道他以后能否胜利。

还有我认为很经典的一句，孙子曰：行千里而不劳者行于无人之地也。进军千里而不疲惫，是因为走在敌军无人抵抗或无力抵抗的地区，如入无人之境。事实确实如此，比如企业处在无竞争对手，或者竞争对手少、没有充分竞争的环境，那么它面临的是巨大的市场和很小的竞争压力，利于它以爆发式、日行千里的速度成长，这样的企业假使估值合理，买入后会得到超额回报！

另外对于我投资的小盘股，大多被极少数人控制走势方向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

所以有时候极易出现类似反人性的庄家手法，不断迷惑你，甚至故意制造美好景象让你贪婪，制造恐怖气氛让你恐惧，那么我们掌握主力的思维手法就可以帮助自己战胜贪婪和恐惧。主力常用的核心方法就是欲擒故纵，要拉升它会先砸盘，要出货会制造美丽走势强势快速拉升。孙子曰：兵者，诡道也。故能而示之不能，用而示之不用，近而示之远，远而示之近。利而诱之，乱而取之，实而备之，强而避之，怒而挠之，卑而骄之，佚而劳之，亲而离之，攻其无备，出其不意。此兵家之胜，不可先传也。

最后再说说什么是操盘厉害的主力，当然主力越厉害我们越吃亏，因为无法把握它的行为。孙子曰："故形兵之极，至于无形。无形，则深间不能窥，智者不能谋。因形而措胜于众，众不能知。人皆知我所以胜之形，而莫知吾所以制胜之形。故其战胜不复，而应形于无穷。"意思是：用兵如神达到极限的，是将自己真实意图藏于无形，诱敌的方法运用得极其巧妙时，一点破绽也没有。到这种境地，即使隐藏再深的间谍也不能探明我的虚实，智慧高超的敌手也想不出对付我的办法。根据敌情采取制胜的策略，即使摆在众人面前，众人也理解不了。人们都知道我克敌制胜的方法，却不能知道我是怎样运用这些方法制胜的。所以战胜敌人的战略战术每次都是不一样的，因地制宜、因敌制胜，根据不同的情况灵活运用。

对新手三多一少建议

对于新入市的朋友，由于经验不丰富，且大多希望快速获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高额回报，从而容易追涨杀跌，对于新股民应该心态放平一点，要知道你刚入市什么都不懂，开始是来学习的，磨刀不误砍柴工，应先练好本领。给新股民提出的建议是三多一少：多学习，多思考，多总结！少操作！

对于新手的频繁操作，笔者用一首原创的诗来形容部分新手的频繁操作、找不到方向比较形象："曾是寒露落兰尖，今为浮尘四海闲！天涯浪子红芙伴，心似春蚕与谁眠？"

结语

机会总是有的，如果把握不住，不要怨天尤人，只因自己不够优秀；不要把时间当垃圾处理，唯有珍惜光阴，才能提升生命的质量。两点之间虽然直线最短，但有时曲折前行能更快抵达终点；如果错了，那就停止，如果得不到，那就放弃；赶路并非越快越好，把握正确的方向最重要。

不管什么时候，什么方法，什么敌人，什么情况，我认为都应该学会变通，变通的是方针策略，不变的是理念，我们要根据不同情况制定相应的对策，炒股有时如逆水行舟不进则退，巴菲特那么厉害也在不断总结应变。正所谓兵无常势水无常形，能因敌变化而制胜者，谓之神。活学活用是很关键的。

老子认为，水利万物而不争，故上善若水。曲则全，枉则直，洼则盈，敝则新，少则多，多则惑。意思是，委曲反而能保全，弯曲反而能伸直，低洼反而能充盈，破旧反而能生新，少取反而能多得，贪多反而会迷惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孔子曰："三人行，必有我师焉。择其善者而从之，其不善者而改之。"意思是：几个人在一起走路，其中一定有人可以值得我们学习的地方，我们应当选择他们的优点去学习，去其糟粕，留其精华。

孙子曰：水之形，避高而趋下，兵之形，避实而击虚。水因地而制流，兵因敌而制胜。仔细想来确实如此，做人做事都应该有水的精神，保持心态的低洼谦逊才能存贮更多的水，战斗时保持审时度势，从而避实击虚，保持我为人人，那么才可能人人为我。所以虚心学习别人的，并保持辩证的方式思考问题不会有错。可以学习的来源很多，在自然界生活中就无处不在，老子说："人法地，地法天，天法道，道法自然。"自然界的规律法则就是我们最好的老师！

老子曰："天道无亲，常与人善。"意思是：自然规律对任何人都没有偏爱，永远帮助有德的善人。天道酬勤，保持一颗低洼谦逊的心，多学习、多思考、多总结总是对自己有利的。对于中长线投资者我们既要勤劳地学习思考和总结，又要"懒惰"地克服自己冲动的双手。

最后我送给大家一首我作的词：

花语几多春香寄，
叶随清风飘然戏。
无欲，无意！
何求，何觅？
淡然凡尘间，
潇洒寻仙迹！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的投资心法

（1）投资资金安全最重要。投资是一场持久战，追求的是长远的复利，又如同攀岩，无论你之前爬多高，一旦失足掉下去就是万丈深渊。

（2）逢低潜伏是王道。追高是一辆收割机，看似诱惑无限，大把涨停只需自己伸手去捡，却不知被收割的是自己，尤其在熊市。我从来没有看见过哪位投资大师靠长期追高成功过。

（3）不要把鸡蛋放在一个篮子里。黑天鹅也许你还没有遇见过，但是只要你永远不离开这个市场就迟早会遇见。俗话说，常在河边走，哪能不湿鞋。

（4）不要频繁交易，利润都是捂出来的，尤其在牛市，总想去抓住每一只股的涨停，结果可能还不如拿着一只股不动轻松赚的利润多。猴子掰苞谷，最后可能一无所获，你忙碌下来做的可能只是给国家税收和券商佣金做贡献。

（5）不要去听信一些内幕消息，内幕消息往往传到你耳朵里时只是为了让你去接盘站岗。高岗上的歌声往往格外嘹亮。

（6）当我们看好一只股，在买入前一定要认真分析、梳理出看好逻辑、做好操作计划，当看到符合逻辑没有发生变化就继续持有，直到看到不符合逻辑时卖出。

（7）困境反转股由于前期公司经营惨得不能再惨，股价跌得不能再跌，不怕公司造假，所以公司只要不退市，在最困难的时期是具有很大安全性的，一旦出现反转迹象，这时我们需要的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克服恐惧的买入勇气。

（8）在牛市要学会适度贪婪，牛市里有泡沫不是卖出的理由，要学会在泡沫里游泳，因为行情涨幅很可能超出你预期很多，而你却在刚启程时下了车。

（9）牛市重势，牛市里不要用放大镜去审视一个企业估值。往往错过大牛股的都是最了解这个行业或公司的人。医药股牛时，从事相关行业的不敢买医药股，因为觉得贵了。网络安全股牛时，从事网络安全相关行业的人不敢买网络安全股，因为觉得估值高了。互联网金融股牛时，从事互联网金融的人不敢买互联网金融股，因为他们不知道还能继续涨多少。

（10）熊市重质，在熊市我们需要认真去分析公司基本面，因为那时技术分析基本上是失效的。我们在熊市将有大量的时间去分析个股基本面超预期持续快速增长的个股。

（11）在熊市里好公司、好价格很多，同时我们还要寻找业绩即将爆发的好时机。我们要耐心去寻找那些产品供不应求、产能即将释放时机的公司逢低潜伏。

（12）在熊市下跌初期不要轻易抄底。因为熊市下跌第一波是恐慌性，往往这时泥沙俱下，抄底往往犹如肉包子打狗有去无回。只有等到过了恐慌性下跌后，再去寻找那些业绩持续快速增长、估值合理、埋在泥沙下被错杀的优质公司。

（13）当自己交易出现连续失误亏损时，就要停止交易，离开市场，保持平静心态，冷静思考并找到出错的原因，并根据原因和自身特点进行重新归纳总结，适当修改自己的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（14）经验告诉我，一切股价短期变化都是资金推动的结果，而长期则是靠实打实的业绩推动，所以观察一只股票短期就要注重它的资金流向，而长期判断则需要分析公司基本面动向及业绩变化趋势。

（15）股市资金好比举石，当资金流入推动股指向上，好比手举石向上，随着手举高股指不断上涨。当手臂举直那么高度就达到最高了，就好比能流入股市的资金全部流入后，那么推动的力量就达到极限了。随着高度达到极限后力量开始逐渐衰竭，托举石头的手开始回落，直到石头落在地上，手臂得到足够休整恢复后蓄积再一次举石的力量。我把它叫作举石理论。

（16）选股结合选时很重要。长期来看选股最重要，短期来看选时更重要。通过选出一只基本面优秀的个股，通过优秀公司的成长确定个股长期大趋势方向，从而规避长期风险，这时选出优秀公司后我们耐心等待最佳买入位置的时机出现，通过最佳买入时机获得最有效率的投资收益。所以选股和选时结合才是最重要的。

（17）超长线就是投资优秀的管理团队，所以分析管理团队的诚信、管理、战略、能力很重要。中线就是投资公司的产品，所以分析公司的产品布局、产品竞争力很重要。短线就是投资公司股价将出现的短期价差，所以分析市场资金的情绪、偏好、进出很重要。

（18）炒股要贪而不贪。不能不贪，更不能太贪婪。不贪你可能拿不住牛股，太贪你可能会坐过山车甚至套牢，所以需要适度贪婪，泡沫里游游泳要知道收手。要把握好这个尺度很难，需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对基本面的充分了解和对市场深切的感知度。

（19）朋友问我不做价值投资了吗？我回答：做啊，只是对价值投资有了更准确的定义，只要能够持续使用安全稳定盈利的方法就是真正的价值投资，不要鄙视任何能够让自己持续安全稳定盈利的方法。

（20）成长股有成长陷阱，周期股有周期陷阱，价值股有价值陷阱。不管什么陷阱只有冷静的思考才能战胜困难。

（21）无数次实践证明当散户蜂拥而上做某件事时，往往这时保持冷静心态、独立思考、与大众反向而为最终都是正确的。

（22）不同的情况下固执有好有坏，出于冷静思考判断下的固执体现出来的是坚持的毅力，这往往最后将取得胜利，而出于不理智的赌徒心态下的固执往往最后是失败。所以，冷静和固执是最好的搭档，因为冷静可以让你做出正确判断，固执可以让你坚持在正确的判断下战胜恐惧和贪婪。

（23）根据我个人的理解和经验，控制回撤的四要诀是：不冲动，不追高，不过度贪婪，不单一持有一只股。长期来看，最少的回撤就是最快的收益增长。

（24）投资者随时要有预见性，充分考虑未来将可能出现的各种情况和应对方式，提前做好充足的心理准备，以应对各种可能发生的情况，方能运筹帷幄，进退自如，百战不殆。

（25）股票的交易价格是由公司内在价值和市场情绪两个因素共同组成的，价格变动基于公司的基本面融入市场的情绪而产生，要掌握价格的变动规律就要洞察公司的基本面变化和市场情绪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化。

（26）股道亦天道，天道轮回，阳极生阴，阴极孕阳。涨多了会跌，跌多了会涨，总是从一个极端走向另一个极端，故胜者避高而趋下。

（27）长期来看，一个能够冷静观察市场情绪，并根据市场情绪的变化，充分利用市场情绪变化带来的机会才是投机的最高境界！

（28）知易行难，投资中最大的敌人其实是自己，战胜自己的恐惧和贪婪，做到知行合一你就成功了。

（29）长线价值投资，买的是现在，卖的是未来，长期来看公司经营发展的趋势最重要。

（30）“大道无为”学会适时放弃一些机会。当风险较大时，学会适时适当地放弃部分机会，不仅是投资的智慧，更是人生的大智慧。

（31）记住，在中国炒股要想赚钱，但又不出现致命的损失，你可以听故事，但是不要信故事，故事演绎到人人为此欢呼的高潮时要及时抽身离场，不要太贪心。

（32）投资中不要去追求完美，追求完美的人就算告诉你什么时候买卖你都会失败，因为你总想买在最低卖在最高，结果导致你不是踏空就是坐过山车。退而求其次方为可把握的正道。买在次低位，卖在次高位，我很满足，方可持续。

（33）把投资当作自己的兴趣爱好，你将因此而乐此不疲，充满动力。你会不由自主地不断努力、长期坚持下去，最终你将取得超越绝大部分人的超额收益和成功的喜悦感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（34）开开心心投资，快快乐乐做人。股市人生，无论你赚再多的钱，如果你根本不开心那么一切都变得没有意义。压抑、悲伤、愤怒，只会让自己连续不断犯错误。

（35）当你大量高杠杆融资买入股票后，时间就站在了你的对立面，你买的股票必须能够立即持续上涨，否则你将付出惨痛的代价。当你用自己闲置的资金买入优质的公司股票时，时间就站在了你这边，成了你的朋友，因为好的公司迟早会上涨，而你又有足够的时间和耐心能够等到黎明的到来。

（36）永远记住牛顿说的一句话："我能算出天体运行的轨迹，却算不出人性的疯狂。"

投资的第一堂修为课

在我们投资股票之前，或者已经开始，但是仍然懵懵懂懂时，我们应该做好什么样的准备呢？我们需要怎样走上正确的投资修为之路呢？我们应该怎样才能避免重大投资失误呢？

做好亏损的心理准备

在股市里，残酷的现实证明大部分人会亏钱，而亏钱最多的大部分又集中在新股民。大部分人刚开始进入股市，都抱着发家致富的梦想来到股市里，以为股市是提款机，这种心态让他们遗忘了风险，倒在了他们没有风险意识的疏忽中。古人云："凡事预则立，不预则废"，投资中我们要提前做好有可能会出现各种风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的心理预见准备，提前多考虑遇见风险后我们应该怎么办？居安思危，思则有备。

在投资股市之前，我们应该对亏损有心理准备，先将自己的心态放低、放平，摔下来才不会太疼。刚进入股市由于经验的欠缺，大部分人开始投资的一两年亏损是很正常的。有些投资者进入股市一开始就遇见熊市，一开始就吃到苦头，其实是好事，不经历熊市的教训和洗礼是很难成功的，只有经历了熊市的洗礼才知道风险控制的重要性。然而大多数新股民却都是在牛市的赚钱效应吸引下进入股市的，他们一开始就尝到赚钱的喜悦滋味，从而忘乎所以，把风险意识抛之脑后，他们在欢呼声中不断高位增加股市的资金投入，完全忘记了风险。这时，当市场突然转向时，他们仍然沉浸在幻想和喜悦当中，不知已经站在危险的境地，股市连续大幅下跌后他们才反应过来，从而遭受严重的心理打击和金钱损失。

所以我们放低心态，先做好亏损的心理准备，这样我们在刚开始时就能小心翼翼，不至于造成大的失误和损失，为将来的成功奠定良好的基础。孟子曰："天将降大任于是人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤，空乏其身，行拂乱其所为，所以动心忍性，曾益其所不能。"

把它当作自己的兴趣爱好

把投资当作自己的兴趣爱好，你将因此而乐此不疲，充满动力。你会不由自主地不断努力、长期坚持下去，最终你将取得超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越绝大部分人的超额收益和成功的喜悦感！

如果你把股票投资当作是一项用来赚钱的工作，那么你就会觉得投资是一项被迫完成的任务，从而你会在这个过程中感到疲惫和厌倦，致使自己根本无法做好投资。所以一般能在股市长期坚持，并做出一定成绩的都是真心热爱投资炒股，并愿意为此长期付出的，长此以往你将超越大多数人，成为股市中少数的赢家。

磨刀不误砍柴工

工欲善其事，必先利其器。——《论语·卫灵公》

曾经在刚开户炒股之时，我首先给自己定了一个目标。先用10年来学习投资，做市场的学徒，提升自己的投资能力，在这十年期间我不要求自己赚多少钱，只要自己投资能力不断提高强化，10年后才是我赚钱的时候，但10年后也不能忘了学习提高自己，这时是一边赚钱一边学习。书山有路勤为径，学海无涯苦作舟，人的一生就应该活到老学到老。因为投资是一辈子可以做的事，你可以做到60岁、80岁、100岁，甚至直到你离世的那天。所以投资的路很漫长很漫长，赚钱的时候很多很多，那么我们为什么要那么急着在没有练好本事的时候去赚钱呢？往往越是急着从股市里赚钱的人，越是做得最不好，亏得最多。反而极少数不着急赚钱，先练好内功的投资者能够赚到更多的钱！

从前，有一个老农民，他有两个儿子。有一天，他叫来了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个儿子，对他们说："我已经老了，体力也不支了，也该退休了，门后有许多柴刀自己选，选一把上山去砍柴吧。"大儿子对父亲说："爹，你在家里好好歇歇吧，我和弟弟会去砍柴的，对吧？""对，我和哥哥能做好的。"小儿子在一边附和道。事不宜迟，大儿子边上山边想：我一定要早点儿上山，多砍点儿柴来，让父亲高兴高兴，还能成为小弟的榜样。小儿子却想：这刀破了好几个口，还生了锈，我应该先磨磨刀。于是，小儿子便敲开了邻居大娘家的门，轻轻地问："王大娘，能把您家的磨刀石借我用用吗？"王大娘客气地回答："好好，磨刀石在墙边靠着呢，自己去拿吧！""谢谢。"小儿子说完便匆匆地走了。大儿子这时正坐在田埂上休息呢，他自言自语道："这小子，还不来砍柴，等着挨骂吧。"等小儿子磨好刀，已经下午了，他便说："看来我得快点儿了，大哥都可能砍了一大堆了。"于是小儿子开始干了起来，磨了一上午的刀，能不快吗？不一会儿，小儿子便砍了满满两担柴了，而大儿子只砍了一小担柴。大儿子满头大汗挑着柴回家了，大儿子刚回家一会儿，小儿子便回来了。父亲奇怪地问小儿子："你比大哥迟上山，为啥你砍的柴比大哥多呢？""如果刀没磨快，怎么能够砍得又快又多呢？"小儿子回答道。父亲听了，脸上露出了欣慰的笑容，语重心长地说："对对对，只要准备好工具，掌握了方法，做事就可以事半功倍。"

投资其实跟故事里的砍柴一样，我们要想砍更多的柴，除了要勤奋努力，还得刀够快。我们在股票市场投资，首要的就是先磨好刀，练好自己的投资能力。很多新进入股市的投资者过于急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

躁，刚开始就想着赚钱。没错，来这里的几乎所有人都是为了赚钱的，但却很少有人先去想怎么样才能先提高自己的投资能力的。股市是一个残酷的地方，十个炒股九个亏，刀子快是你收割别人，刀子不快就是别人收割你。

自信而不自大

在我的观念里，自信和自大的最大区别就在于“最大努力”和“不需努力”这几个字。自信的表现是我只要通过自己最大的努力，最终一定能够成功。而自大则较为轻蔑地认为自己不须努力，轻松地就可以克服困难，走向成功。

在股市里，需要自信的人。如果你没有自信，那么你就很容易被恐惧打败，在市场将要黎明时低位低价卖出股票。如果你没有自信，那么就算给你任何牛股，你都拿不住，往往因为担心害怕而匆匆过早地卖出牛股。如果你没有自信，当好的投资机会出现时，你总是犹豫不决，错失最佳的买入或卖出良机。总之，如果你没有自信，那么就很难持续保持盈利。

炒股，没有自信显然是不行的。但是，过于自信，演化为自大，那么更是致命的。因为自大，你会在当系统性风险来临时，迷失了自己的双眼，看不清风险的强大威胁，而致使自己高位满仓被套。因为自大，你会盲目地买入一只股票，而不去细致研究公司的各个方面的状况，致使自己承受致命的损失。自古，骄兵必败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会放弃一些机会

投资的机会无处不在，每个人都想抓住更多的机会，但是任何人都没有办法抓住每一个机会。然而不根据自身能力和市场环境想要抓住每一个机会，往往也为亏损埋下了炸弹，只是等待时间的引爆。

投资大师杰拉尔德·勒伯（Gerald M. Loeb）说："只有等到机会，才能安全地获得利润，渴望和迫切并不能赚到钱。必须拥有紧握资金不投资的坚强意志和能力，等待真正机会来临，才是在投资生死战中取得成功的关键所在。"

那么我们应该放弃哪些机会呢?

（1）当市场大幅上涨后。

（2）当我们连续操作错误后。

（3）当我们暂时找不到合适的投资标的时。

（4）当我们看不清多空局势时。

关于学会放弃一些机会的具体论述，我在《"大道无为"学会适时放弃一些机会》里有详细论述。

寻找成长的大牛股，做生活中的有心人

大牛股就在身边，做生活中的有心人

蛾儿雪柳黄金缕，笑语盈盈暗香去。

众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在，灯火阑珊处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家有没有发现，我们苦苦寻觅的大牛股，有时候回首一看，就如《青玉案·元夕》中描述的一样，苦苦寻觅的佳人，却在不经意间回头发现，她就在我们身后不远的灯火阑珊处。

当我们用心去观察，做生活中的有心人，就会发现很多大牛股的投资机会。2008年，我发现街上到处在安装摄像头，很多红绿灯路口都在安装拍照摄像头，十字路口都在安装天网摄像头，甚至有不少工厂为了监控员工有没有偷懒和防盗，也安装上了摄像头。我当时还在笑街上安装这么多摄像头，交警的罚款税收要暴增啊！可惜的是当时的我并没有意识到摄像头生意这么好，那么生产摄像头的公司利润一定会快速增长，这样的公司股价一定会随着利润快速增长而增长。更没有意识到去投资这样的公司股票，而白白错过了身边大牛股的机会。直到2012年我在翻看历史牛股时才恍然发现大华股份给我带来的投资逻辑，当时大华股份已经从低点在大牛市中逆势上涨了10倍，现在回头来看，大华股份从2008年12月2日的股价1.33元（前复权）达到2013年10月10日的股价47.3元（前复权），涨幅达到了35.5倍。大华股份的涨幅得益于业绩的持续大幅增长，业绩的大幅增长预期我们可以从生活中发现，我们可以看到大华股份2008年营业收入6.32亿元，净利润1.04亿元，此后几年由于全国进行平安城市建设，就如我在生活中看到的那样，大街小巷都在安装摄像头、天眼，部分工厂、企业、店铺也都在安装监控摄像头，大华股份也在这几年业绩快速增长，2013年大华股份当年实现营业收入54.1亿元，净利润11.3亿元，从2008年到2013年的五年时间里，公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩实现了10倍的增长，公司股价在二级市场实现了超过30倍的上涨。

通过大华股份的事情，后来我恍然大悟，牛股就在我的身边！至此，我不再局限于逐步分析众多上市公司的财务报表来选股，以及通过股价走势的技术分析来选股，而是在这两种方法都运用之下，更侧重于从现实生活中寻找大牛股，因为从身边找到的大牛股，我们能亲眼看到行业的发展、公司的发展，能够通过自己的亲身体会验证行业的增长逻辑、公司的增长逻辑，获得实实在在的第一手资料，并可以规避一些通过财务报表无法分析出的上市公司财务造假，从而让自己的持股更稳定、投资更安心。

2012年，我发现我们城镇的大楼越来越高了，高档电梯大楼也越来越多了，土地的成本越来越高，房地产开发商们也更愿意修建更高的楼房，同时中国进入老龄化，很多家里的老人爬楼很累，我自己90岁的外婆就告诉我，她不愿意住高楼层，爬楼太累了。我发现新修的大楼越来越多都安装有电梯，生产电梯的生意一定很好，这或许就是一个商机，我不能自己生产电梯赚钱，但是我可以投资生产电梯的公司股票赚钱，于是我在上市公司的股票里找生产电梯的公司。当时在电脑里查找到江南嘉捷、上海机电、康力电梯，随后我把这几家公司进行了基本面的对比，我发现这几家公司财务报表业绩增长都比较好，说明印证了我在生活中观察到电梯大楼越来越多的逻辑，电梯行业整体增长比较好，经过对比，我最终选择了康力电梯，公司业绩从2012年到2015年净利润保持着30%以上的高速复合增长，从2012年12月4日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的3.03元（前复权）到2015年6月1日的28.49元，涨幅超过8倍，遗憾的是我在熊市里只从这只股上赚了两倍。

再比如2013年我们发现身边大街上不少商场、广场在安装LED巨幅广告电视屏幕，我们从上市公司中就可以找到利亚德、洲明科技、奥拓电子，在随后的两年里利亚德、洲明科技的业绩都保持快速增长，其中利亚德的增速最快，股价在不到3年时间里涨了10倍。

在我们身边的牛股还有很多，只是当它悄悄站在我们旁边时，我们没有用心去感受到它的存在。身边的大牛股从来不缺少，缺少的是我们善于发现它的心。用心在生活中寻找大牛股，做生活中的有心人。

时代孕育成长大牛股

滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄。
是非成败转头空。
青山依旧在，几度夕阳红。
白发渔樵江渚上，惯看秋月春风。
一壶浊酒喜相逢。
古今多少事，都付笑谈中。

一首杨慎的《临江仙·滚滚长江东逝水》道不完世间英雄的荣辱成败，数不尽王国朝代的兴衰更替，如大海的浪潮，一波一波拍打着岸边，后浪推着前浪走。在战争年代，多少的英雄豪杰、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王公将相，在战争里、成败中变迁，时代的变迁有时候很难去分辨是时代造就了英雄，还是英雄造就了时代。在和平年代，人们过着美好的生活，一家家公司在人们的生活中、回忆里，逐渐地经历初创、成长、成熟、衰退、灭亡。

从人类原始社会以来，人类社会不断地在发展进步，时代不断地更新变化。从原始的石器时代到铜器时代，再从现代的工业化时代到信息化时代、互联网化时代，无不是长江后浪推前浪，一代更比一代强。

从投资的角度来说，超级大牛股往往跟时代建设的步伐息息相关，往往出现在时代变迁而形成的巨大新需求中。抓住了时代的巨大需求步伐，公司就更容易快速发展，你就更容易快速成功。

我把投资中催生大牛股的时代分为“科学技术更新革命时代”和“社会发展特殊阶段时代”。

1. 科学技术更新革命时代

技术革命时代是指由于技术的进步发展，出现了新的产品诞生和新的产品替代，形成了新的市场巨大需求，市场的巨大需求变成了购买力，由此转化成相关产品公司的销售和利润快速增长，成就了公司快速的业绩增长和发展壮大，业绩的快速增长和公司的发展壮大推动了股价的持续上涨，形成了超级大牛股。

技术革命时代产生的公司，表现为公司发展快，爆发式增长，容易出现暴涨的黑马股，股价增长快，但是很容易被新的技术替代而被淘汰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当拖拉机被发明时，我们就不要再去投资耕牛，因为耕牛注定要被淘汰。当彩色电视机发明时，我们就要远离生产黑白电视机的公司，因为黑白电视机注定要被淘汰。当苹果公司的平板手机出来后，传统的按键手机公司注定要被淘汰。

比如：当苹果推出智能平板触控手机后，在淘汰诺基亚和摩托罗拉这样的按键手机厂商时，也带动一大批智能平板触控手机配件厂商的快速成长。欧菲光当时就是一家典型受益于智能平板触控手机的公司，2010 年欧菲光上市时主要业务利润来源于红外滤光片，并积极地在开拓手机电阻式触摸屏业务，由于苹果公司推出新款多点触控电容式屏幕手机，欧菲光抓住了机遇，加快了电容式触摸屏项目的推进，2011 年由于公司电容式触摸屏年底才开始批量出货，加上研发费用较高，全年公司营业收入 12.45 亿，同比增长 101.4%，全年净利润 2100 万，同比下降 60.24%，但值得注意的是成功进入三星、华为、联想的供应商体系，成为合格供应商，开始批量供货电容式触摸屏。2012 年一季度开始，欧菲光营业收入和净利润开始爆发式快速增长，2012 年全年公司实现营业收入 39.32 亿，同比增长 215.7%，实现全年净利润 3.21 亿，同比增长 1450%，营业收入增长两倍，净利润增长 14.5 倍，可谓是爆发式增长。2013 年公司靠着电容式触摸屏继续高速增长，2013 年实现营业收入 91 亿，同比增长 131.5%，实现净利润 5.71 亿，同比增长 77.9%，继续爆发式高速增长，但同时该年公司手机触摸屏业务也发展到了一定瓶颈期。但在欧菲光抓住电容式触摸屏机遇的这两年，营业收入由 2011 年的 12.45 亿到 2013 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

91亿，净利润由2011年的2100万增长到2013年的5.71亿，增长速度之巨大。同时我们来看看同期欧菲光的股价变化，欧菲光由2012年1月19日的3.06元（前复权），上涨到2013年7月4日的29.55元（前复权），股价上涨了接近10倍，在当时熊市之下，我们要是能抓住中间的大部分利润，也是非常惊人的超额收益。欧菲光由于抓住了技术革命机会，成功在两年之内实现爆发式增长，股价实现爆发式10倍上涨；但到了2014年公司电容触摸屏基本处于市场饱和状态，这时公司业绩增长也就乏力了，股价也难以继续大涨，如果公司要重新快速增长，就需要生产新的足够强大且符合市场时代需求的产品。

其实这类技术革命时代催生的大牛股还有很多，生活中无处不在。黑白按键手机的问世淘汰了寻呼机，当我们判断出了手机替代寻呼机的消费替代趋势，那么就要果断抛弃寻呼机相关公司，寻找顺应时代黑白手机相关的公司，当彩屏功能手机问世时我们就要果断抛弃黑白手机相关公司，寻找更受人们欢迎的彩屏手机相关公司，当更受人们欢迎的触摸智能手机问世时，我们就要抛弃即将要被淘汰的彩屏手机。

技术革命时代的更新换代速度非常快，这里面孕育着黑马超级大牛股，但同时也可能几年时间这匹黑马随着新的技术出现而被淘汰。巴菲特之所以不喜欢科技股，是他认为科技类的技术时代公司很容易被新的技术所淘汰。这类例子很多，比如曾经的傻瓜相机胶卷时代，孕育催生了柯达这样的相关大牛公司，但后来随着技术进步，数码相机时代的来临，淘汰了柯达等技术转型没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有跟上潮流的公司。同样，曾经最早把第一代黑白手机“大哥大”带入中国的摩托罗拉，在彩屏功能机时代输给了诺基亚，诺基亚的 Symbian 手机大受欢迎，占据中国绝大部分手机市场份额，但后来苹果新技术平板触摸智能手机的推出，加上谷歌安卓系统的围攻，最终诺基亚被技术时代淘汰，接受了被微软收购的命运。

投资技术革命时代的科技股，一定要注意技术的发展更新，当一项新技术产品正在淘汰你手里公司时，而公司未能提前做好准备，你一定要尽早地卖出这家公司的股票。

2. 社会发展特殊阶段时代

社会的不断进步，经济的快速发展，往往会由社会不同发展阶段的特殊性，产生很多具有当时特色的大牛股，这些大牛股往往和当时的社会时代需求、经济发展需求，有着密不可分的特殊关系。

社会发展特殊阶段产生的大牛股，往往比技术更新革命产生的持续性更强、更持久。也是跟随时代寻找大牛股的主要方向。

2000 年年初，中国的社会进入城镇化时代，城镇化的建设带动大量的房地产销售，从而在房地产行业的快速发展背景下，出现了万科 A、招商地产、保利地产、中粮地产、金融街等一大批当时几十倍涨幅的地产大牛股，其中万科不仅受益于中国城镇化时代大背景，还因为企业经营管理得非常良好，成了一只实实在在的百倍大牛股。

同样的道理，经济的发展和城镇化的集中，人们的生活开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富裕起来，从我自己家的体会和周围的观察来看，大家先买了电视机，茶余饭后有了最基本的娱乐设施，慢慢地，大家买上了洗衣机和电饭煲，解放双手获得更多可以用于其他事的时间，由于经济的发展，人们开始追求更舒适的生活，再后来大多数人安装上了空调，夏天不再那么热，冬天不再那么冷了，生活越来越好，人们开始追求更深层次的娱乐方式，再后来很多家里买了电脑，安装上了互联网，可以更轻松的娱乐以及和世界沟通了，有了互联网后人们开始与世界更频繁地沟通，慢慢网购这种方便的购物方式产生了，人们实现了坐在家里购买全国各地、世界各地的商品。

如果我们回头来看，社会发展时代的每次特殊环境都会孕育一大批 10 倍的超级大牛股，比如电视机时代产生了大牛股四川长虹、洗衣机时代产生了青岛海尔、空调时代产生了超级大牛股格力电器、互联网时代产生了腾讯网、阿里巴巴，甚至中国比较弱项私家车时代也产生了自主知识品牌的几十倍大牛股长安汽车、长城汽车，等等。

总结

当我们用心在生活中感受身边的变化、时代的变化，你就会发现很多大牛股其实就在身边，而我们苦苦追寻，有时候需要的就只是我们用心在生活中发现，用心感受，提前回首，你会发现你苦苦寻觅的那只大牛股其实就在身边！

无论是我们投资哪一类不同时代带来的大牛股机会，我们都要注重时效背景，顺应时代背景的需求，这样往往更容易轻松地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得大牛股带来的超额收益，在时代大背景发生改变时一定要及时卖出，往往大部分牛股能给我们带来高速增长超额收益的就那么几年，但具体投资的情况需要根据每个公司发展的实际情况来定，当判断公司无法再持续快速增长时就要及时卖出。

所以，每个公司都会经历“初创期”到“成长期”到“成熟期”到“衰退期”，不同的是每个阶段不同的行业、不同的公司，它们每个阶段的时间长短不一样，有的公司当遇到瓶颈时能够开发新的产品、拓展新的业务，形成新的增长来继续成长，而有的公司就此增长乏力进入成熟期，我们只要投资公司增长速度最快的几年，能做到这样就可以获得超额收益，赚得盆满钵满了。

寻找适合自己的交易系统

市场中每个人性格不同、知识不同、能力不同、环境不同，所以根据自己的情况选择并建立一套适合自己的交易系统是投资的重中之重。

市场上一直有投资和投机之分，完全的投资者只关心公司的经营变化，赚取公司经营内在发展壮大的钱，而不在乎公司股价的短期变化，完全的投机者只关心公司的股价变化，市场的价格的趋势变化，而不关心公司的基本面经营状况，甚至不关心公司是做什么的。我不是一个完全的价值投资者，也不是一个完全的投机者，我是一个基本面和趋势技术走势都会互相参考的价值投机者，我买入前首先会详细分析公司基本面，通过基本面价值分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析寻找经营长期向好的公司股票，由于股价长期是由公司基本面内在价值决定，所以通过基本面分析规避长期风险，再通过技术分析找到合适的买卖点位，进行长线大波段投资，使自己的投资尽量稳健。

这里主要谈谈自己的交易系统，由于集中和分散一直在散户中争议很大，所以我谈谈关于集中持有一只股和适度集中的看法（本方法对基本面分析和技术分析的能力要求都相对较高，所以只适合小部分追求稳健同时又要求高回报的投资者）。

集中持仓

1. 利

（1）短期由于持有一只股，假定买入的是大牛股，就可以使资产快速增值高速复利。

（2）由于持有一只股，能使自己有精力充分掌握手中持股的基本面变化情况，并且比较轻松。

2. 弊

（1）持有一只股，尤其小盘股涨跌震荡幅度巨大，收益起伏很大而不能平稳，导致心态落差变化非常大，遇见大涨大跌心跳将会加快、神经紧张、血压加高，不利于长期投资和身心健康，尤其有高血压、心脏病等患者。

（2）持有一只股有时运气成分影响很大，能从众多优质股优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中选优选出最好的一只固然不错，但有时运气好的猴子一个飞镖丢去也可能选中大牛股，同样的道理要是选错了选出的股不涨都还说得过去，就当自己冒着高风险存银行了，要是选出的股是大熊股那么只有后悔莫及，如中石油、中远洋等多不胜数。或许你要说我说的全是主板，万一我买的是创业板呢？就按 2014 年 10 月 13 日目前创业板暴涨鸡犬升天情况下，依然有不少股票在上市价下面很多，比如中元华电、吉峰农机等，更有当年大家都看好的第一牛股海普瑞，那么这几年的光阴不仅没赚钱，资产还大幅缩水。

（3）黑天鹅，黑天鹅是我们作为一个长期复利稳健投资者不得不防的，如之前谁也没想到 2011 年 12 月 8 日重庆啤酒的情况和 2013 年 11 月 4 日惊心动魄的昌九生化惨案。历史上还有很多就不列举了。虽然概率比较低，也可能你从来没有遇见过，但你只要长期待在这个市场，总有一天你就可能遇见。俗话说常在桥下走，哪有不湿鞋。辛辛苦苦几十年，一个失误就回到解放前，多年的收益付诸东流，更有甚者血本无归。不怕一万就怕万一，运气霉时天上都可能掉下鸟屎砸到头上！

适度分散持仓

1. 利

（1）持有自己能力范围内的几只股，收益稳定可以防止大幅波动，心态更平稳。换句话说假如你的投资成功率为 65%，那么 10 次里有 6.5 次成功，3.5 次失败，那么如何避免其中两次失败的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低迷期呢？采取中庸的办法就是买入自己有能力能够分析跟踪的几只股票，通过自己能力优选股票，获得这几只优选个股的平均优秀收益。

（2）持有自己能力范围内的几只股，可以有效防止运气成分而避免了选出的唯一一只是大熊，就算其中一只股票表现很差，但其他几只股表现很好也可以获得不错的回报。

（3）持有自己能力范围内的几只股，可以防止集中持有一只股遇到黑天鹅造成的全仓重大损失冲击。

2. 弊

（1）账户总体收益不能像持有一只超级大牛股那样快速增值。

（2）相对一只股你需要掌握的东西要多些，精力耗费要多一些，但是一般人有能力分析跟踪 2 ~ 5 只股。

解决方案：

（1）在几千只股中找到 2 ~ 5 只基本面优良、高速增长、估值合理、没有成为大众情人之前被冷落的小盘高成长股，这一点对于用心且能力达到一定水品的人不难。（具体持有几只股，要根据每个人的分析跟踪能力进行选择，原则就是不超过自己有分析它们、跟踪它们的精力和能力范围内。）

（2）选择好业绩快速增长，公司未来持续向好，最好选择业绩将要加速增长或者业绩困境反转拐点的中小型优质公司。（如政策扶持刺激因素、如产品供不应求，产能即将释放、公司业务进行优质资产整合、具有较大市场前景的新产品上市。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）尽量选择涨幅相对不大，前期缩量调整充分，处于底部长期横盘，主力筹码集中的个股，进行逢低买入耐心潜伏。

（4）用 80% 的资金买入 2 ~ 5 只优质个股逢低潜伏建好底仓，20% 留用。

⑤由于选择都是业绩持续增长的优质股，并且长期来看它们股价将是向上趋势，但是它们的阶段性涨跌步骤一般是不同步的，不会同时拉升和调整，故我要说的重点也在这里。(注意这里必须从公司基本面长期业绩增长角度考虑选择持仓个股，因为这样就算我们短期被套，长期来看迟早也会解套。)

利用自己技术分析优势，把 20% 的备用资金买入已经调整充分的已有底仓持股，然后等股价快速拉升后出现冲高乏力迹象，再把加仓的资金卖出就降低了个股成本。由于几只股都是通过基本面选出业绩长期向好的优质股，股价短期由市场情绪决定，长期由公司内在价值决定，所以业绩长期持续快速增长的公司，股价也会上涨，为防止丢失筹码，所以我个人是采取先低吸后高抛的原则。

这样完成一次完整操作，如果持仓中有其他已经调整完成个股，我就继续将之前出来的资金买入调整完成的持仓个股。

要注意的是如果恰巧都没有调整，那么就要耐心等待，等待调整后的机会。这样长期下来我持有的个股成本不断下降。

通过这样的方法可以让自己账户享受两部分利润，以及通过适度分散（规避满仓一只股）防止黑天鹅和充分利用资金：

（1）可以享受高成长股带来的成长复利。

（2）可以享受阶段性加仓减仓带来的差价利润从而降低持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本及增加账户收益。

结语：自从我自己总结出这个方法并使用以来，投资稳健了许多，切身体会是心态平和、吃饭香、睡觉好、遇到大跌心不慌，身体是越来越健康！

牛市重势，熊市重质

器械者，因时变而制宜适也。——《淮南子·氾论训》

在牛市我们会发现一个奇怪的现象，很多业绩并不好的股票涨幅非常大，甚至有的涨幅远远超过那些业绩很好的股票。而在熊市涨得好的则往往是“业绩增长非常好”的优质个股，那么这是为什么呢？

要注意的是，这里“业绩增长非常好”是指每股净利润复合增速。部分投资者认为每股收益高、市盈率低就是业绩好，其实这些低市盈率股在熊市很难上涨，相反被套牢时间会很长，因为往往这种股发展到了一定天花板，业绩很稳定，但是失去了成长空间，业绩没法快速增长。所以想投资优质的个股，投资者们需要更加注重业绩增长速度和变化趋势方向。

下面为解开大家疑问，故以问答方式分析问题。

问 在牛市很多股涨时没有太好业绩，照样大幅上涨，甚至超过部分业绩很好个股的涨幅，这是为什么呢？很多个股业绩很好但是就是不涨，为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

答 在牛市里你必须重视“势”，因为在中国市场必须考虑主力筹码，当主力筹码集中后会形成上升趋势，同时在牛市的赚钱效应下投资者情绪兴奋，变得大胆，敢于追涨，从而推进该股更进一步的上涨。很多业绩很好的股票不涨，一个原因是你认为的业绩好的公司实际上是没有成长性的天花板公司。如果该股是具有非常大成长性但却一直不涨的，那么可能是看好该股的投资者太多，都不愿意卖出，在中国目前以散户为主的市场，主力收集不到足够的筹码是不会给散户抬轿的。

问 一些绩差题材股，只要主力吸足筹码，凭着一个题材预期很快就拉上去了，而且这类股很多还很猛，为什么呢？

答 因为绩差题材股散户不敢长期死拿着，主力能够轻松快速地收集足够的筹码，所以行情产生非常快！而一些业绩好的个股，散户凭着业绩优良而有持股信心，一直拿着不卖，所以这类股主力收集筹码会比较慢，涨速会比较缓，但持续性较强，呈现慢牛走势。

问 那么是不是研究基本面就没有用了呢？

答 不，有用。因为没有业绩支撑的个股有些虽然涨上去很快，但到了熊市跌下来也很快，一般哪里涨上来，就跌到哪里去，所以操作这类股反应必须快，不可留恋。第二种有业绩支撑的优质股虽然涨速比较慢，但是涨上去跌下来往往幅度较小，甚至有些强者用横盘来替代回调。

既然我们知道了牛市重势，熊市重质的重要性，那么什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么是势？什么又是质呢？有哪些特点呢？

“势”的特征

所谓势，指的是技术形成的趋势，以及政策、事件等催化的形势。技术的趋势，指的是股价形成一定惯性的通道，分别有：上升趋势、下跌趋势、横盘震荡。我们买股票主要买上升趋势刚形成不久的，因为没有形成上升趋势的股票在买入后股价可能继续延续下跌或者横盘，消耗较长的时间，同时自己很容易套牢，心里饱受煎熬。同时我们在买入上升趋势的股票时，尽量买入上升趋势形成不太久涨幅小的，因为这样我们买入的位置就会相对不太高，具有一定安全性，同时主力获利空间不多，未来拉升空间较大。

上升趋势的识别

（1）每次调整的底部高于上一次，底部一步步抬高。

（2）每次波段调整后的上涨总能创出新高。

（3）上升趋势中有时候会形成一段压力平台，但是一段时间后总能放量突破平台。

（4）股价有规律地沿着一条线上升。

（5）在上升趋势形成后，往往初期上升平缓、中期加速上涨、末期快速疯狂拉升。

上升趋势线如图 1-1 所示，将连续的几次调整后，把每次调整的最低点用直线连接上，就会形成上升趋势支撑趋势线。

我们在投资过程中，除了要注重趋势的“势”，还需考虑刺激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhe…net

性驱动因素的“势”。总体来说，技术趋势和政策、公告、突发事件等刺激性驱动催化因素是相辅相成的。

“质”的特征

所谓的质是指公司经营的内在优质、品质、质地，是一家好公司的特征。在熊市里，题材股往往消亡，而能够有好表现的往往都是优质的公司股票。

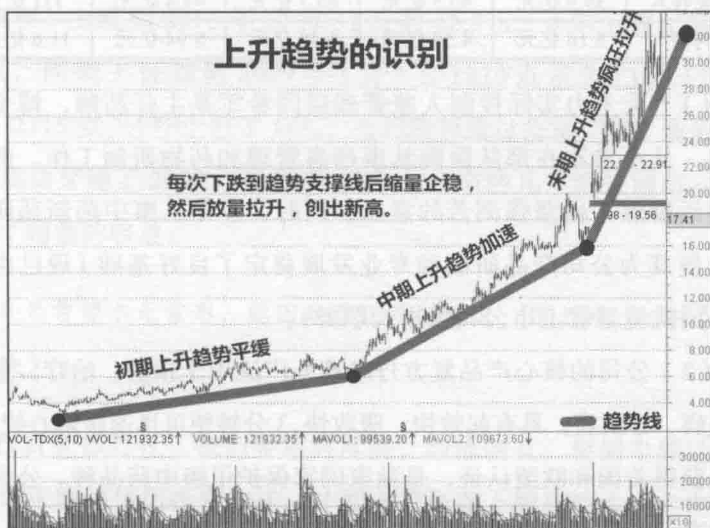


图 1-1

优质公司的识别

（1）公司管理层优秀。

（2）公司产品具有明显核心竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）公司市场前景广阔，行业空间巨大。

（4）公司营业收入和净利润年均复合增速不低于20%（呈现加速趋势最好）。

（5）公司市盈率不高于业绩复合增速。

例如，600535天士力的营业收入和净利润如表1-1所示。

表 1-1

年份	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
营业收入	39.9亿元	46.5亿元	65.7亿元	93.4亿元	111亿元
净利润	3.16亿元	4.59亿元	6.40亿元	8.94亿元	11.6亿元

（1）天士力实际控制人兼管理层闫希军是主任药师，博士研究生，从小参军在部队医院从事药事管理和药物研制工作。部队的生活磨炼了他坚强刻苦的意志，同时，多年从事中药新药研制工作使其为公司产品研制和专业发展奠定了良好基础（现已由其儿子闫凯境掌管上市公司董事长职务）。

（2）公司的核心产品复方丹参滴丸广泛用于预防、治疗、急救冠心病、心绞痛，具有起效快、吸收快,3分钟便可迅速缓解心绞痛。产品获得美国和欧盟认证，是独家国家保护甲级中药品种。公司产品独家，见效快，效果好，受国家保护，具有较强核心竞争力。

（3）公司以心脑血管病用药为主，并布局大健康产业，随着中国进入老龄时代和生活水平的改善,《中国心血管病报告2012》显示我国心血管病人数达2.9亿人，而且心脑血管疾病治愈期漫长，需要长期用药。所以公司市场前景广阔，行业空间非常巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）从上图天士力2010年至2014年公司的年报可以看出，公司5年的营业收入和净利润增速均高于30%，且呈现相对稳定快速增长态势。

（5）公司2010年总市值108亿元，净利润4.59亿元，对应2010年年初公司市盈率23.5倍。我们如果能够推算出公司当年业绩增速达到30%，那么显然这个时候的公司股价是非常具有价值的。

事实也证明，例如天士力公司股价从2009年1月1日4.7元（前复权）上涨到2013年12月31日的42.5元，4年上涨了超过900%，同期上证指数2009年1月1日1820点至2013年12月31日2115点，4年上涨了16%，公司股价通过公司“质”地的优良，成功穿越了2009年8月至2013年年末的几年漫长熊市，并获得了超额的收益。

兵无常势水无常形，能因敌变化而制胜者，谓之神。——《孙子兵法》

投资犹如打仗，我们要审时度势，因地制宜。根据牛熊的环境变化正确地使用投资方法，才能在投资路上顺风顺水，走向成功的投资之路。

关于我的止损之道

善战者，致人而不致于人，立于不败之地，而不失敌之败也。是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资有较大风险，所以有时候为了控制风险，止损必不可少。但善于作战者，不受制于人，不被动止损，先胜而后投资。在买入前就要先做好准备防止出现重大亏损而被动止损，所以我觉得最好的止损方法就是少止损，甚至不止损。那么如何做到少止损，不止损呢？

（1）坚决不追高，坚持逢低潜伏。我一直这样坚持所以风险较小，但需要很强的耐心。

（2）选择基本面较好，有业绩持续快速增长支撑的公司。市场短期由情绪推动资金决定的股价，但长期由基本面决定，所以业绩持续增长的好股票，由于股市永远都是涨多了会跌，跌多了会涨，所以业绩持续增长的公司迟早还是会涨的，我也被套过百分之二三十，但绝大多数最终还是以大赚收工。

（3）适当地分散在几只股票里。一只股票就怕遇到黑天鹅，如果持有能力范围内的几只股票则相对稳健，即使一只真的遇见黑天鹅，还可以有其他的，能凭着优选个股能力获得整体的快速上涨收益，而一只股往往运气成分很大。

（4）逐步分批买入，分批买入主要是为了纠错建仓时机错判。当我们通过分析判断个股估值合理，业绩持续向好，股价处于长期下跌后的底部区域，这时我们就要敢于建仓，但是尽量分作几次买入。我把加仓分为低吸加仓法和突破加仓法：①低吸加仓法是建了底仓后，该股继续下跌，同时公司基本面优良，业绩持续向好，那么股价继续跌也就是更划算了，当跌到地量企稳（地量是指对比前期很长一段时期里出现某天缩到很小的交易额成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量），股价停止下跌时加仓，降低持仓成本，属于左侧交易范畴。②突破加仓法就是建了底仓后，个股突破重要压力位时进行加仓，增加技术趋势研判的成功率并节约磨底煎熬时间，属于右侧交易范畴。我个人两种方法都会用，在市场环境较差的熊市，低吸加仓法用得多一点，在牛市里由于市场环境好，所以采取突破加仓法多一点。

（5）尽量不要在环境不好时去融资，让时间成为你的朋友，而不是敌人。比如熊市里不要融资，因为你不知道熊市什么时候结束，在长期大幅上涨后明显市场狂热时不要融资，因为行情随时可能变脸暴跌。当你融资了，压力会加大，你的资金是要支付利息的，亏损速度会加大，也会面临券商强行止损，你买股票是有时间成本的，所以当你融资借钱后，时间就是你的敌人了，你可能倒在黎明前夕，而没有融资借钱并持有优质股的人则有足够的时间等到黎明。

（6）充足的耐心和坚定的信心。就像第一点提的那样，要有耐心、信心，好的心态是你长期成功的基石，所以耐心和信心都很重要。一个患得患失的人很难长期做好投资。

（7）那么是不是就永远不止损了呢?

答：不是的。做到以上6点，则可以很少出现止损，获得很好的稳健收益。但当发现自己最初的逻辑犯了严重错误或公司大幅恶化，比如现在的公司已经不像当初的公司那么优良时，那么也要止损，知错必改。但由于我们是适度分散在几只股票里，所以就算中间偶然出现一只判断错误或公司基本面大幅恶化，止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只，其他几只是对的，从而在整体上还是可以赚钱的，并获得长期稳健的收益。

如何利用股价与业绩的关系获取超额收益

股价的组成原理

莫被浮云遮望眼，风物长宜放眼量。

股票投资是一个需要眼光和良好心态的事情，尤其是中长线投资者，需要有长远的眼光。有时候我们发现，短期股价和公司价值的变化并不匹配，这时我们会怀疑，价值投资是否有用?

公司股价的估值是由“公司内在价值”和“市场情绪”两个因素共同组成。

（1）公司内在价值。股票的内在价值包含了公司固定资产和众多无形资产，公司内在价值包含了一切能为公司业绩持续增长的因素。

（2）市场情绪。由于人性恐惧和贪婪的弱点，市场总是在上涨时由于贪心情绪导致股价高于公司内在价值，又在下跌时由于恐慌情绪导致股价低于市场内在价值。

当我们拥有一家公司的股票，即代表着拥有这家公司的权益。而这份权益参加市场交易时，通过投资者互相竞价而成交，当投资者参考公司的内在价值交易时，或多或少会受情绪影响自己的报价。所以公司股票交易价格由公司的“内在价值”和“市场情绪”共同组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司价值与股票价格的关系

我们知道了股价是由市场情绪和公司内在价值共同组成，那么股票的涨跌和公司业绩增减的内在价值关系是怎样的呢？

我曾多次提到安德烈先生的“遛狗理论”很好地诠释了经济与股市的关系：“有一个男子带着狗在街上散步，这狗先跑到前面，再回到主人身边。有时候却又落在主人后面。接着，又跑到前面，看到自己跑得太远，又折回来。整个过程，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点，男子悠闲地走了一公里，而狗走了四公里。男子就是经济，狗则是证券市场。”当然其实用我的理解来说狗又何尝不是股价，而主人就是公司内在价值。

下面通过图 1-2 来看一下业绩持续增长的内在价值与股价变化的关系：

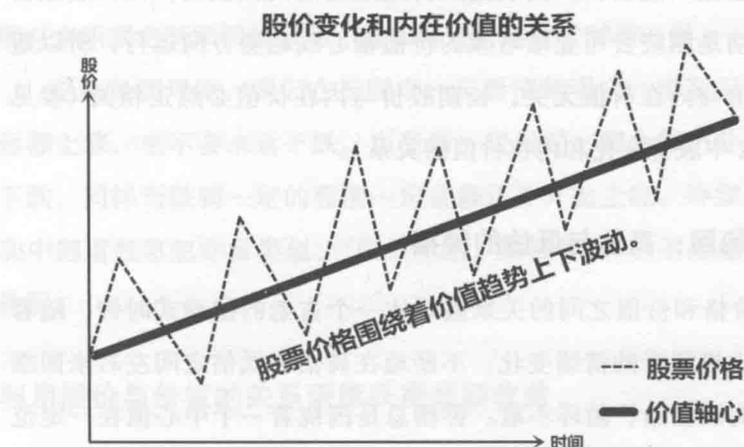


图 1-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）短期：短期公司股价是由市场投资者的情绪引起资金进出，从而影响公司股价的短期涨跌变化。

（2）长期：长期公司股价是由业绩变化的内在价值增长和减少，从而推动公司股价的长期涨跌变化。

（3）公司的内在价值是一根轴心线，股票价格不断地在内在价值轴心高估低估之间上下波动。业绩的变化方向就是这根轴心线的趋势方向，而股价以轴心线的趋势方向不断地在轴心线上下来回波动，有时股价高于内在价值的轴心线，有时又低于内在价值的轴心线，但股价波动的趋势始终跟随轴心线的趋势方向不断抬高或是下降。

（4）短期股价与基本面无关，长期股价与基本面必定正相关。由于短期主要受市场投资者情绪影响，投资者的悲观和乐观情绪使资金流入流出，从而引起股价短期内的大幅波动，而长期股价的波动是围绕公司业绩增减的价值轴心线趋势方向运行，所以短期股价与内在价值无关，长期股价与内在价值必然正相关（参见图 1-2 中股价变化和内在价值的关系）。

牛熊轮回：高估与低估的钟摆

价格和价值之间的关系就好比一个古老的摆动式时钟，随着市场中投资者的情绪变化，不断地在高估和低估之间左右来回摆动，周而复始、循环不歇。钟摆总是围绕着一个中心值在一定范围内做有规律的摆动，所以被冠名为钟摆理论。

美国著名投资大师霍华德·马克思在 1991 年他的备忘录中这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

样谈到钟摆理论："证券市场的情绪波动类似于钟摆的运动。虽然弧线的中点最能说明钟摆的'平均'位置，但实际上钟摆停留在那里的时间非常短暂。相反，钟摆几乎始终在朝着或者背离弧线的端点摆动。但是，只要摆动到接近端点，钟摆迟早必定会摆回中点。事实上，正是朝向端点运动本身为回摆提供了动力。"

投资市场遵循钟摆式摆动方式为：

（1）处于兴奋与沮丧之间。

（2）处于值得庆祝的积极发展与令人困扰的消极发展之间。

（3）因此，处于定价过高与定价过低之间。

这种摆动是投资世界最可靠的特征之一，投资者的心理显示，他们花在端点上的时间似乎远比花在中点上的时间多。

我们从霍华德先生对钟摆理论的描述中可以知道，市场投资者由于受情绪波动的影响，使整个市场总是在过度沮丧悲观和过度兴奋乐观之间来回地摆动，就像古老的摆动式时钟一样。

总结钟摆理论，我们在投资中一定要清楚明白，市场不会永远都上涨，也不会永远下跌。当涨到一定程度一定会修正并开始下跌，同样当跌到一定的程度一定会修正并开始上涨。钟摆理论和中国道教思想非常类似，"阳极生阴，阴极孕阳"，不断地重复轮回。

利用股价与价值的关系规律获得超额收益

好股需好价，也就是说再好的一家公司，你付出了过高的成本价格获得公司的股权，那么也是一笔相对失败的投资。因为过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的估值溢价将使股价透支未来很多年后公司的业绩，股价将在一定时期内以下跌主动靠近公司内在价值，就算公司业绩后期持续增长，那么还是会承受短期浮亏压力和时间成本，所以再好的公司我们也要在相对合理区域内的价格买入，但不要追求一定要买在最低点，买在最低点和卖在最高点总是可遇不可求，只要买在次低点和卖在次高点收益也是非常丰厚的，这样我已经比较满足了。

当我们知道了股价与公司内在价值之间的关系和运行规律时，那么就可以通过它们之间的关系规律获得超额收益。

彼得·林奇说过："通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关。但长期而言，两者之间 100% 相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。"

实际上当股价和公司业绩内在价值差别越大，可交易性也就越大，这时往往就是买入或者卖出的很好时机。就像彼得·林奇说的短期业绩与股价无关，但长期两者 100% 相关，那么我们就可以利用股价和业绩的短期与长期之间关系进行择时而获得超越市场平均的收益。

简单地说，利用业绩和股价的关系，我们选择股价大幅下跌，而业绩却持续增长的公司，当股价低于价值轴心线择时买入，然后在后期在股价高于价值轴心线时卖出，从而获得公司业绩持续增长发展的利润，以及获得从市场过度悲观到过度乐观的情绪利润收益，形成"业绩利润 + 情绪利润 = 总利润"的双利模式。

那么我们应该怎样判断什么时候买入呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.zhe18.net

（1）市盈率低于业绩复合增长速度，也就是 PEG 低于 1。对于业绩持续高速增长的小盘成长股，运用 PEG 指标是一个非常实用的好指标，如果我们判断未来一两年内公司业绩增长可以持续，那么应在当公司的综合动态市盈率低于公司当年的净利润增速时买入。在参考净利润增速同时也要注意参考营业收入一定不能低于净利润增速太多，否则净利润快速增长在没有营业收入快速增长的配合下是不可长期持续的。

（2）市盈率折算收益率明显高于固定收益率（投资回报率 =1 × 100 ÷ 市盈率）。换句话理解，例如 2015 年 10 月当前中国银行 3 年期存款固定回报率为 3%，同时期中国国债平均固定收益率为 3.85%，如果这时一只业绩持续增长、未来市场发展空间较大、市盈率 22 倍的公司股票，公司按照现有的业绩需要 22 年收回本金，计算 1 × 100 ÷ 22=4.54，得出该公司每年的市盈率折现收益率是 4.54%，明显高于银行的固定收益率 3%，也高于国债的平均固定收益率 3.85%，同时公司业绩还是持续增长的，那么这时公司股票价格就具备了一定的投资价值。

（3）每股价格低于每股净资产，也就是市净率低于 1。公司的总资产减去公司的负债等于公司的净资产，比如公司每股价格 6 元，而公司每股净资产 7 元，那么理论上你就用了 6 元买了 7 元的东西。一般喜欢重点参考市净率的大部分是价值低估值低风险偏好投资者，当股价低于净资产后，投资风险相对于高估值品种下跌的风险较小，投资这类公司的优点是风险较小、投资者研究能力要求不高。同样的道理，投资这类公司收益也相对不是很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，因为一般股价能低于净资产的公司面临着：公司业务发展面临天花板、公司业绩持续增长乏力、公司行业处于传统夕阳行业、公司总市值太大等不利因素。我一般很少投资这一类的公司，因为我大部分投资的是快速成长和困境反转的中小型公司，它们基本不会出现每股股价低于每股净资产。

（4）因某种原因使产能受限，引起业绩增长乏力，股价长期滞涨或已较大回调，但行业整体增长较好、产品供不应求、市场需求空间巨大，新产能即将投产上市。由于公司前期资金用于其他地方后使资金紧张没有钱建设新产能、管理层原先对行业判断谨慎而未提前建设新产能，以及其他事项等影响，致使新产能建设进度大幅低于预期，从而未能及时销售更多产品来增加公司的业绩，导致公司业绩出现增长乏力的迹象。但是行业整体增长较好，近期公司的产品一直处于供不应求的阶段，公司新建设的产能项目将要马上投产。由于前期公司业绩增长乏力，导致股价长期滞涨或者大幅回调，但目前产品供不应求，市场需求已经有了，那么新产能投产后就可以马上销售出去产品，从而快速增长公司业绩，这时就是比较好的买入时机。

（5）公司不能再销售更多的老产品来增加业绩了，致使股价大幅下跌，但公司具有较大潜力和巨大市场空间的新产品开始销售并表现良好。由于公司原有老产品被其他公司先进新产品逐步替代、原有老产品市场需求空间小而饱和，从而不能销售更多的产品来增加公司利润，公司业绩增长乏力甚至下降，股价大幅下跌，但这时公司具有较大畅销潜力、巨大市场空间的新产品投产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和开始销售，并表现良好，这时就是比较好的买入时机。那么为什么前面提到产能受限的在新产能即将投产时就是比较好的买入时机，而这种不能再销售更多老产品来增加业绩的公司，需要等到公司新产品上市销售，并表现良好时才是好的买入时机呢？原因是在产能受限的公司中，往往新产能是与老产品相关的产品，由于产品供不应求，前期由于市场已经开发铺垫好了，新产能生产后就可以直接快速销售出去，从而快速增加公司业绩。而这种新产品开发转型的公司往往需要一定时期的前期开发，比如宣传、销售渠道的建设、铺货以及市场消费者对产品的前期反应情况，新产品投放后需要时间开发，所以不能马上快速增加公司业绩，并具有一定不确定性，所以才需要等到新产品上市销售并表现良好后才是较好的买入时机。

（6）股价经过长期下跌后，遇见重大利空低开高走、不跌反涨。当一只个股经过长期漫长的大幅下跌，这时公司突然公告利空、甚至连续公布利空，公司股价并没有封住跌停，甚至连续下跌，而是低开大幅放量后形成高走，筹码底部大幅换手，说明有大量投资者恐惧利空而卖出的同时，有资金不畏利空反而大量买入，形成底部大量换手。这种长期下跌后遇利空低开高走、不跌反涨，底部持续放出大量的股票，往往是利空出尽，有先知先觉资金借着利空大家恐慌抛售进行大幅快速购买吸筹。如果当我们发现这样的股票，应结合基本面详细分析，看看是不是最大的利空已经释放了？有没有基本面潜在将要向好的迹象？如果长期大幅下跌后的利空低开高走、不跌反涨、低位持续大幅放量，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司基本面利空出尽、有潜在的向好迹象，那么这时就是买入的良好时机。

（7）绝大部分投资者绝望时，股价由于投资者的沮丧情绪而低估。正所谓投资是反人性的，股市经典的一句话就是“人弃我取，人取我予”，这句话听起来简单，就是在大家都不要的时候买入，因为这个时候买的人少，价格自然就非常便宜。你应该在大家都在争着抢购时卖出，因为大家都在买的时候价格自然已经被抬得很高。但是要做到需要非常深厚的内心修为。无论是巴菲特常说的人弃我取，还是彼得·林奇经典的鸡尾酒会理论，都是在绝大部分投资者绝望的时候，这时我们要做到违背人性的恐惧弱点，买入的良好时机就到了。

（8）组合投资，适度地分散一下风险，获取持续稳健的投资收益。世界上“金无足赤，人无完人”，无论做什么都没有绝对的事，所有的东西都是在一定概率的相对性，尤其是在投资领域，没有人能够保证他永远每次投资都会成功。长期做股票投资，就像长期穿着布鞋在桥下行走，难免要踩着湿的泥巴或者水滩而打湿布鞋，所以规避预防风险是非常重要的事。当我们满仓持有一只股，就相当于把鸡蛋放在了一个篮子里，万一运气坏打翻了这个篮子，那么所有的心血付出全部完了，所以我们有必要把鸡蛋放在自己能力和精力能够顾及的几个篮子里，这样相对安全就会有较强的保障。

另外一个适度分散的重要原因，是我们知道，从长期来看，股票投资都是通过研究分析，获得长期大概率的收益。也就是说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们不能保证每只股票都成功，但可以保证通过分析使一定数量范围内大部分成为成功的投资，而一小部分是失败的投资。那么如何使我们的投资长期稳定，不至于在出现小部分失败投资时使自己大起大落呢？那就是适度地分散在能力范围内的几只股里，进行几只股的组合投资，那么相对而言，我们每次选出的公司里，有多数是成功的投资，而中间少数失败的投资在成功的多数投资下不利因素被冲淡，从而避免大起大落，有利于平稳的心态和持续稳健的投资收益。比如，假设我们的成功概率是 70%，那么作为长线投资，我 10 次投资有 7 次成功，3 次失败。当我们不可避免地要经历这 3 次失败的过程时是非常痛苦的，但是我们要是进行组合投资，那么大概率就会每次形成整个组合里多数成功少数失败，多数的成功盖过了少数的失败，从而避免了每次面对失败概率时的痛苦，不至于大起大落，形成每次组合的持续稳健收益。最后就是组合适度分散风险，不一定就是持有 10 只股，主要看每个投资者的能力范围和精力充足度，投资者应该根据自身的能力范围和精力充足度进行适合自己的组合投资，比如一般上班的非职业投资者就不适合持有太多，因为能力范围、时间精力有限，一般持有 3 只左右就足够了。

总结

正确认识股价和基本面短长期之间的关系，使用基本面分析和技术分析结合形成双剑合璧的互补共振优势，充分利用短期是由市场情绪促使资金推动股价变化，而长期是由基本面业绩的持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续增长或者下降影响股价的原理，在股价低于公司价值时买入，进而获取超额收益。

在我们分析个股的买卖点时，尽量进行基本面、技术面、市场情绪等多维度全面的分析，形成多方面向好的共振点，从而增加成功投资的概率。这样或许对于普通投资者比较麻烦，需要费很大的精力，但一分耕耘一分收获。

最后需要提醒的一点是：散户通过利用股价涨跌与业绩增长的关系，从而在低点买入获得超额收益，但这种低点并不是指绝对的最低点，而是相应的低点区域范围。投资者总是希望买在最低点，卖在最高点，这种从理想上来说是完美的，但现实是残酷的，很多投资者总是在明知道低估区域期待更低的价格造成踏空放走了牛股，很多投资者又总是在明知道高估区域期待更高的价格造成来回坐了过山车。所以我喜欢运用中庸之道进行投资，当股价被低估时，我会先买入部分的仓位，后期股价再继续跌至预期的更低位置加仓，如果股价出现明显强势不再继续下跌，估值范围又是可以接受的低估区域我也会加仓。同样的道理，当牛市里我买入的股票连续大涨，股价明显高估时我会获利卖出一部分，剩下的一部分让它继续再涨一涨，因为牛市里个股高估也是牛市的特征，只是为了锁定利润减少风险而选择次高位卖出其中一部分，剩下的一部分等到明显高估严重或者见顶迹象明显时卖出。

作为一个长期参与市场的投资者，不要奢求每次买在最低点，买在次低点足矣，不要妄想每次卖在最高点，卖在次高点从长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

来看也许使你得到的更多。凡事心宽一点，不要强行追求极致，大巧若拙，不急而速，中庸之道长存。

人性的疯狂

在投资中我们最大的敌人是自己，我们要面临自己投资生涯的两大致命人性弱点：贪婪和恐惧。人性的弱点最容易在股市体现得淋漓尽致，因为在股市浪涛中人们很容易就冲昏了头脑，2007年的中国石油上市开盘 48.6 元，A 股总市值估值 85 000 亿人民币（总市值不包含港股），当时市场很多预测股价将突破 58 元，但是在上市后的几年里一路下跌，2013 年 6 月 25 日股价最低跌至 7.08 元。2006 年，中国船舶集团筹划民品资产重组整体上市，借壳沪东重机，号称到 2015 年将打造成为世界第一造船集团，中国船舶股价在 2005 年到 2007 年两年时间从 7 元涨到 300 元，投资者们纷纷呼喊国家意志，世界第一，股价至少要到 500 元以上，随后的一年该股经过一路下跌至 30.5 元，跌得仅剩 1/10。

从里面更巩固了对真理的一个认识，那就是：当众人为了赚更多的钱失去理智，狂放豪言并对看空的人大骂，往往就是最好的卖出时机。

在投资股市之前，每个投资者最应该先读读以下两个故事：郁金香泡沫、英国南海泡沫。并深刻记住牛顿的一句经典感叹：“我能算出天体运行的轨迹，但算不出人性的疯狂。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个故事：郁金香泡沫

16世纪中期时，郁金香从土耳其被引入西欧，当时量少价高，被上层阶级视为财富与荣耀的象征，投机商看到其中的商机，开始囤积郁金香球茎，并推动价格上涨。1635年，炒买郁金香的热潮蔓延为全民运动，人们购买郁金香已经不再是为了其内在的价值或作观赏之用，而是期望其价格能无限上涨并因此获利。1637年2月4日，郁金香市场突然崩溃，6个星期内，价格平均下跌了90%。郁金香事件，是人类史上第一次有记载的金融泡沫经济，此事间接导致了作为当时欧洲金融中心——荷兰的衰落。

1. 源起

1593年，一个名叫克卢修斯的园艺家在奥地利发现了一种非常漂亮的花，他感到非常新奇，于是带走了一些它的种子，而后克卢修斯从维也纳辗转到了荷兰，由于荷兰的气候土壤非常适合这种花的生长，在克卢修斯的悉心栽培之下，没多久便开出了鲜艳的花朵，它就是今天我们所熟悉的郁金香。

2. 高潮

由于当时郁金香属于稀有花卉，而且开花后的确十分美艳，所以很受贵族的喜爱，一时间被达官显贵们所追捧。无处不在的投机商目睹这一现象之后，开始了针对郁金香的投机行为。他们先是出高价收购郁金香球茎，然后以更高价格倒卖给宫廷的贵族

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们。渐渐地，由这种花所带来的狂热成为了一种流行趋势，更多的人加入到了买卖郁金香的行列里，就连卖鱼和卖菜的贩夫走卒们都参与到了郁金香买卖中去。他们愿意倾家荡产买下一支郁金香球茎，因为他们相信，有人会出双倍以上的价钱将它买走。到了1634年，由于大量外国商人听闻荷兰郁金香买卖非常红火，便奔赴荷兰参与到了郁金香投机当中，导致原本已经是天价的郁金香球茎价格再次飞涨。至此，这场郁金香狂热已经持续了长达30余年。而阿姆斯特丹交易所为了满足郁金香的狂热交易，专门为此设立了买卖会场。在此后的两年里，一支最普通的郁金香球茎的价格涨到了64盾，那是1637年的1月。仅仅一个月后，这支郁金香球茎的价格就成了1668盾，涨幅令人匪夷所思。然而更令所有人都出乎意料的是，就在短短两天后，这支郁金香球茎的价格却变得只约等于0.15盾。

3. 崩溃

1637年2月4日，这一天所发生的事情是整个世界金融史上最大的悬案。这天上午，在阿姆斯特丹以及各地的交易所里，郁金香的买卖如往常一样顺利进行着，商人们伸着脖子叫价，买主们从豪华的马车上走下来，看似与往常并无不同。当各种交易正进行着的时候，不知怎么回事，有人开始将自己的郁金香合同倾售一空，这一刻，郁金香泡沫的第一枚骨牌被推倒了。随之而来的是所有人争先恐后地开始抛售自己的郁金香合同，因为谁也不想成为最后一个傻瓜。荷兰郁金香的价格市场瞬间跌到冰点，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所内传出各种歇斯底里的怪声音，整个阿姆斯特丹沉浸在一种末日般的气氛里，郁金香泡沫宣告破灭。同年4月27日，荷兰政府在哀鸿遍野的情况下终于出面，下令终止所有郁金香合同的买卖。为什么是合同买卖？这里需要解释一下：由于郁金香本身属于植物，无论是球茎还是花朵，都不可能长期脱离土壤而在交易市场供人买卖，它会死亡。所以在实物交易的基础上，为了满足狂热的炒作，商人们发明了一种用合约取代实物的交易方法。A将15朵郁金香花按照时下的价格卖给B，在B确认A的库存属实后，双方签订一份合约，B依照合约付给A15朵花的钱，A在合约上签字证明自己已将花转让给了B，然后B等到价格再次上涨之后，拿着付过钱的合同去找寻下一个买主。大概流程便是如此。

4. 影响

荷兰郁金香事件引发的惨剧绝不亚于华尔街黑色星期一，许多人因为高价购入郁金香而血本无归，跳河自杀，有人从富翁一夜间变得一贫如洗，沿街乞讨。这种从天堂陡然跌入地狱的转折，给了荷兰一个不小的打击。荷兰的金融业迅速萎靡，商业经济亦开始走下坡路。

第二个故事：英国南海泡沫

事件起因源于南海公司（South Sea Company），南海公司在1711年西班牙王位继承战争仍然进行时创立，它表面上是一间专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营英国与南美洲等地贸易的特许公司，但实际上是一所协助政府融资的私人机构，分担政府因战争而欠下的债务。南海公司在夸大业务前景及进行舞弊的情况下被外界看好，到1720年，南海公司更通过贿赂政府，向国会推出以南海股票换取国债的计划，促使南海公司股票大受追捧，在1720年年初，原本只处于128英镑的南海公司股价，到3月上升至330英镑。在4月的时候，南海公司的董事们已经以每股高达300英镑的价钱售出225万股股票。到5月，南海股价上扬至500英镑，6月升到890英镑，7月的时候更上试到每股1000英镑的价位。尽管每股逾千英镑，但公司董事仍然在这个价位售出500万股股票。

自南海公司开始股票换国债的行动后，社会上下全民疯狂追捧南海公司股份，“政治家忘记政治、律师放弃打官司、医生丢弃病人、店主关闭铺子、牧师离开圣坛，就连贵妇也放下了高傲和虚荣”。为了促销股票，南海公司又向有意购买股票的人士大举放贷，让他们有能力购买大手股票，然后再由他们分期摊还贷款。除此之外，市场上还出现狂热的投机活动，数以百计的股份公司随之涌现，当然有少数公司像皇家交易所保险公司那样是从事正当生意，但大部分都是浑水摸鱼，骗取公众金钱。这些后来被称为“泡沫公司”的股份公司，大多模仿南海公司的宣传手法，在市场上发布虚假消息，声称正进行大宗生意，从而吸引市民购买股票。其中一些公司更荒诞不经地声称正研发“可以永久转动的车轮”，有些甚至只表示“正进行有潜力的生意”，但市民仍然盲目地追捧，使这些公司的股价连同南海公司股价一同上涨。据悉，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些“泡沫公司”在市场上计划吸纳的资金，高达3亿英镑。

为了规管市场乱局，以及保护南海公司免受“泡沫公司”打扰，国会在1720年6月9日通过了别称《泡沫法令》的《1719年皇家交易所及伦敦保险公司法令》，内容规定股份公司必须取得皇家特许状才能继续经营。到6月11日，乔治一世发表公告，警告“泡沫公司”属非法，可受检控；后来乔治一世离开英国度假，南海公司遂游说负责摄政的上诉法院法官，促使法院在7月颁令“泡沫公司”为非法，予以取缔。

国会在6月通过《泡沫法令》，炒股热潮随之减退，自大量“泡沫公司”被取缔后，社会大众才如梦初醒，对股份公司怀有戒心，连带南海公司也受牵连。自7月以后，随着热潮减退，南海公司的股价由原本1000英镑以上的价位急速下滑，情况不受控制。南海公司的股价到8月25日已跌至900英镑，这时不少知情的内幕人士及时脱身，免却了血本无归的下场，但普通大众却在9月损失惨重。在9月9日，南海公司股价已暴跌至540英镑，为了挽救跌势，南海公司董事与英格兰银行董事在9月12日商讨解决方法。会后误传英格兰银行决定注资600万英镑，一度令南海股价重上670英镑，但到同日下午，市场证实消息乃子虚乌有，南海股价随即跌至580英镑，翌日再下试570英镑，收市时更急挫至400英镑。此后，市场上人心虚怯，人人大举设法抛售南海股票，到9月28日的时候，南海股价已暴泻到190英镑，至12月更跌剩124英镑。南海公司的股价暴跌，使数以千计股民血本无归，当中不乏上流社会人士，另外部分人更因为欠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

债累累而出逃国外。

科学家牛顿也参与了此次泡沫。1711 年，有着英国政府背景的英国南海公司成立，并发行了最早的一批股票。当时人人都看好南海公司，其股票价格从 1720 年 1 月的每股 128 英镑左右迅速攀升，涨幅惊人。看到如此诱人的情形，牛顿就用自己部分资金买入南海公司，他的投资很快就实现了翻倍，当时还比较谨慎的牛顿出清了所有的股票，获利不菲。但是刚刚卖掉股票，牛顿就后悔了，因为他卖了后股价继续大涨，到了 8 月股票价格达到了 1000 英镑，几乎增值了 8 倍。

牛顿开始后悔起来，贪婪让他渐渐忘记了风险，决定加大投入继续追高买进。然而英国国会为了规管市场乱局在 1720 年 6 月 9 日通过了《泡沫法令》，炒股热潮随之减退，大量“泡沫公司”被取缔后，众多投资者才如梦初醒，纷纷开始抛售手中股票，南海公司的股价由原本 1000 镑以上的价位急速下滑，人们都处在恐慌当中不敢接手，股票没有买盘，南海公司泡沫最终开始破灭，股价一落千丈，到 12 月份已经跌到了约 124 英镑，包括许多国会成员在内的数千户英国家庭面临财政崩溃，同时一场大规模的商业萧条也降临到这片土地上。

牛顿未能及时卖出，期盼着还能出现上涨，最后几乎血本无归。事后，牛顿感叹：“我能算出天体运行的轨迹，但算不出人性的疯狂。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的应变艺术

什么是投资的应变艺术

善变者审知地势，乃通于天，以化四时，使鬼神，合于阴阳，而牧人民。——《鬼谷子》

投资有时候我们会发现一个奇怪的现象，市场股价走势反应有时候脱离它原有的规律。你是否有这样的困惑：为什么有时候常用的估值测算方式突然失灵？为什么常用的某种投资策略忽然无效？为什么有时候明明是利好股价却跌，利空却涨？为什么自己坚持长线持有却总是持续下跌，亏得惨不忍睹，而自己吸取教训采取波段持有时，却又总是过早下车，卖在低位呢？

答案是：之所以说投资是门艺术，就是因为投资中大部分方法是很难永久恒定的。股市投资是一门艺术活，而不是简单的数学方程运算和信息分析理解，需要的是根据市场不同的变化情况，灵活有效地进行从容变通，应对市场的各种变化情况。兵来将挡，水来土掩，当敌人采用毒气攻击时，你依然紧握手中的盾牌试图阻挡敌人的进攻是无效的。当市场环境和规则产生重大变化，我们不能一直墨守成规，永远定式拘泥在表面的一组组数据和一段段公告文字，以及股票的某种技术走势形态，一条道路走到黑。所以，我们要学会变通，因地制宜、因敌制胜。

股价是由公司的内在价值和市场情绪组成

我们需要记住：股价是由公司的“内在价值和市场情绪”两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个因素共同影响作用下组成，由于人都有一定的情绪，所以人的参与会带给股价情绪化影响因素，人性情绪的变化影响公司股价中短期的定价，形成中短期内要么公司股价高于公司内在价值（牛市投资者兴奋时），要么公司股价低于公司内在价值（熊市投资者沮丧时），并造成股价短期变化与公司内在价值脱离，但股价长期的变化是随着公司的内在价值变化而变化。

股价与公司内在价值的关系

德国投资大师安德烈·科斯托拉尼在其著作《金钱游戏》中用主人和狗的绝妙比喻，充分形象地描绘了价值与价格的关系。

安德烈先生用遛狗充分形象地描述了经济与证券市场的关系。实际上换个角度我们可以把他描述的主人看作是公司的内在价值，把他描述的狗看作是股价的走势变化，公司业绩长期增长的复合增速就是主人走路的速度，而公司股价的中短期变化就是狗的速度和路程，狗时而跑在主人的前面，时而又落在主人的后面。股价（狗）总是伴随着投资者的兴奋和贪婪快速向前奔跑（牛市泡沫时），当股价（狗）发现远离到它的内在价值（主人）一定距离时又往回奔跑（熊市泡沫破灭时）。

在公司内在价值（主人）与股价（狗）的关系中，主人是整个过程的价值轴心，起到定心石的作用，狗由于受情绪影响（兴奋、沮丧、贪婪、恐惧）围绕着主人前后不断地来回奔跑。随着主人前进速度的变化，狗围绕的中心也在同步于主人的前进速度而变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的艺术

1. 估值的艺术

所谓估值，就是人们对某种东西价值的心理预期估算，所以它由人们的心理预期决定它的估算价值。由于人性的弱点，产生了恐惧和贪婪，当人们在贪婪时就给出了较高的估值，而在恐惧时就会给出较低的估值。

所以当市场发生变化时，如果我们不懂变通，始终一味地按照同一种方式那么就会吃亏。现实中很多不懂变通艺术的投资者，要么是在牛市中还按照熊市的估值体系进行投资，导致自己总是认为持有的个股高估了，而匆匆地过早卖出手中筹码。要么就是在熊市到来时还采用牛市的估值方式，导致自己过早进行抄底被套，或者认为持有的个股估值对比牛市时处于合理区域，而一直拿着导致长期下跌。要知道牛市上涨可能导致估值高于你的预期很多，熊市下跌可能导致估值低于你的预期很多。

估值是一门艺术，随着人们心理的变化而影响它的中短期价值变化。由于中短期市场每个阶段的情绪不同，投资者心理预期不同，所以有时候我们会发现我们常用的市盈率、市净率、市现率、市销率、PEG 等估值方法会失灵。这主要是由于不同情况下人们的情绪影响着价格定位，在牛市兴奋情绪的影响下我们会发现很多个股超越了我们原来的心理预期估值，涨了还能再涨。所以市场中短期我们无法用简单的数学公式适时适宜地对公司进行估值，我们能做的是根据不同的环境情况，去感受市场，理解市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，做出符合当下环境的艺术估值。但长期来看我们常用的市盈率、市净率、市现率、市销率、PEG 等估值方法是有效的。

2. 选股的艺术

投资中谈起选股，那就更是艺术了。在投资中我们经常会发现一些在熊市里的牛股，它们到了牛市里却涨速明显放缓，成了牛市里的“熊”股。而在熊市中几乎所有在牛市中的龙头大牛股变成了大熊股，说它们是大熊股，原因是它们往往在牛市中靠着主力的运作和题材涨幅惊人，大幅透支了公司未来多年的业绩和成长空间，甚至有很多公司到最后证明其根本就不能实现业绩快速增长，更有甚者业绩不断亏损。所以当进入熊市的时候，这些大幅炒作的题材股如果一旦不能够证明自己业绩持续大幅增长，就会有大量获利盘会蜂拥出逃，股价持续断崖式下跌。

那么我们在牛市和熊市应该怎样合理地选股呢？

在牛市里，由于投资者都处于兴奋状态，赚钱效应让人们红了眼，胆子开始变得大了起来，此时市场更愿意炒作一些故事动听、能激发丰富想象力、前景广阔、市场想象空间足够大的题材股，人们不再愿意费精力参考公司的当下业绩和经营状况，而是更愿意去想象公司远期的美好愿景，去追涨他们认为未来有美好前景的公司。

而在熊市里，由于市场持续低迷，资金持续撤出，大量投资者亏损，于是投资者趋于谨慎，所以我们要尽量选择这样的公司：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）业绩增长较快，持续性强，且较为稳健，呈现加速增长。

（2）公司市场空间巨大，是大行业小公司，具有较好成长潜力。

（3）公司总市值不大，在熊市由于场内资金匮乏，主力很难推动市值太大的超级蓝筹股，所以在资金匮乏情况下中小盘绩优股是较好选择。

（4）尽量选择与人们生活息息相关，生活离不开的非周期行业，这一类股受经济周期影响较小，由于具备防御性和成长性的小公司，所以常常受到机构的抱团取暖。

总体来说，选股时我们要在牛市里注重股票的势，而在熊市里注重股票的质。

3. 信息的艺术

你在投资中是否遇见过这样的事？当你看到公司公告重大利好，公司股价却不涨反跌。当你看到公司公告重大利空，以为公司完了股价要持续大跌，于是卖出手中的股票，结果等了一段时间再看，公司股价经过短期震荡后，不仅没有持续下跌，反而持续上涨？我想稍微投资时间长一点的投资者大多数都遇见过这样的情况，那么到底为什么会出现这样的情况呢？

对于散户投资者来说，我们获得的信息往往是滞后的，当我们知道时其实主力早就知道了，所以我们用平常人的思维就很容易被主力牵着鼻子走。那么我们应该注意些什么呢？

（1）牛市利空低开高走。当牛市里出现利空，而个股又处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对涨幅不大的底部，只要利空没有对公司经营发展产生致命伤害，大部分都会在经过一段短暂下跌后企稳回升，并创出新高。

（2）熊市利好高开低走。当市场处于熊市开始不久时，公司估值还较高，股价也处于相对位置较高，这时大部分利好只能迎来短暂的反弹，随后继续下跌，创出新低。

（3）低位利空不跌易大涨。当个股经过长期持续大幅下跌，股价跌得惨不忍睹，估值已经很低，这时突然又出来一个利空，而公司股价一个低开后却没有再继续下跌，成交量大幅放大。这说明可能已经利空出尽了，主力在借着利空低开吓出散户，自己悄悄吸盘吸筹。当出现这种反常迹象时我们就要引起重视，认真分析公司是否已经面临最坏的消息了？公司是不是已经过了最坏的黑暗时期，未来将迎来好转？

（4）高位利好不涨易见顶。当个股经过长期大幅上涨，公司高位公布利好后股价冲高回落，这很可能这个消息是市场之前已经预计到的，利好公告只是兑现之前的预期，从而形成利好兑现、利好出尽，主力借机利好散户买入时震荡出逃（有少数慢牛股在利好公布的当天也不会大涨，这类股一般基本面比较优良，股价运行呈现稳定缓慢上升趋势，主力故意压制避免上涨速度过快使短线资金进入，这一类往往主力志在长远，要注意区分）。

4. 长中短的艺术

投资中什么时候该长线持有，什么时候又该短线持有呢？

（1）当我们在牛市初期，个股处于底部涨幅不大，公司价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凸显，这时候我们就该把优质的公司拽牢手中，长线持有。

（2）当个股经过牛市大幅上涨，股价严重透支公司未来业绩，股价与公司质地失去了价值时，我们就应该改变思路，放弃长线持股，改为波段中短线持股，并做好撤退的心理准备。

（3）当市场处于震荡市时，我们应该进行中短线波段持股，因为当市场处于震荡期，出现的机会往往是波段的机会，我们如果长线持有很可能大多数时候坐的都是过山车，最后一无所获（业绩持续超预期高速增长的公司除外）。

（4）当市场处于熊市时，对于大多数投资者最好是休息，不要持股。对于少数操作能力较强，可以采取短线持股，博取反弹，不过在熊市博反弹是一种博弈，有人赚就会有对手盘亏，一般人基本不适合。

5. 主力的艺术

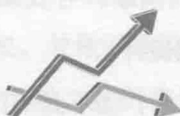
“兵者，诡道也。故，能而示之不能，用而示之不用。”主力的艺术过于复杂，也过于简单，这是最容易叙述，也是最难说清楚的。简单地说，其最终目的就是迷惑散户投资者，让你进入圈套，牵着你的鼻子走。复杂地说，主力会利用各种你想得到或想不到的手段，让你低位交出廉价筹码，高位接手泡沫严重的昂贵筹码站岗，让你不断犯错误，堕入连环套，成为“小羊羔”，让你满头雾水，成为不明真相的群众。主力善于出奇制胜、排兵布阵，掌握你的心理变化，引导你的情绪，让你看到一个接一个的假象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们要想看清主力的“艺术”，不被其利用，并提前识破诡计，利用其对股价的影响力帮我们扩大收益，就需要有独立的思考，逆向的思维，冷静的判断，寻找细微的、不符合逻辑的反常迹象，来识破主力的阴谋诡计。

结语：投资是一门艺术，而不是一门算术，你懂了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二部分 穿越牛熊

投资成长股最重要的事

成长股的优势

成长是永恒的话题，成长股由于其公司业绩不断快速增长，企业不断发展壮大而涌现了大批牛股。一个企业由初创期—成长期—成熟期—衰退期演变，是一个完整的循环过程，几乎每一个企业都不能逃脱这个过程，只是有的企业中间某一个过程时间更长。

在企业初创期，有很多不确定性，风险相对较大。渐渐的企业慢慢走上正轨，掌握了一些核心竞争力优势，企业快速的发展，业绩高速增长。当企业发展壮大到一定程度后，会遇上行业发展天花板，因为它的产品几乎人人都拥有了，这时它已不能再像以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前一样每年大幅增加更多产品的销售，业绩难以继续高速增长，但它的产品非常稳定，这样的公司就到了成熟期。

成熟期的企业由于业绩过了高速增长期，所以估值非常低，这一类被烟蒂价值投资爱好者所喜欢，因为这类公司发展稳定，风险较小，巴菲特把它比作烟蒂，虽然不是非常被看好，但是捡起扔在地上不要钱的烟蒂仍然可以吸两口。而成长期的公司由于公司快速发展，业绩高速增长，所以享受的估值相对较高，大量牛股也是从这样的公司中涌现出来。不过成长期的公司由于估值都较高，所以如果公司出现业绩增长不如预期，那么就会遭受股价的大幅下跌风险。所以成长股选股是对投资者能力要求较高的。

投资成长股另一个重要因素就是可以通过“戴维斯双击”，实现远远高于市场平均收益率的超额收益。这种方法主要是利用戴维斯双击效应，在市场情绪悲观导致的市盈率和价格较低时，买入具有较高成长性的公司，随着公司业绩的快速增长，同时伴随市场人气的恢复，市场的乐观给予了公司的预期大幅提高，估值大幅提升，从而享受公司业绩增长加上市场估值提升的双向超额收益。这种方法主要是利用市场情绪和公司业绩增长进行大波段的中长期投资，对买卖的进出时间把握要求相对较高。

戴维斯原理：①双击（业绩增长的收益 + 估值提升的收益 = 股价上涨的幅度）。②双杀（净利润下降的亏损 + 估值下降的亏损 = 股价下跌的幅度）。

例如：我曾经投资过的康力电梯股份有限公司，2012 年年底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时正是熊市，当时一段时期沪深两市所有股票一天的交易额加在一起都不足800亿元，投资者们经过前期漫长下跌的熊市折磨，情绪非常悲观，市场非常低迷。这时的康力电梯最低时市值仅不足23亿元，为了方便计算统计，我们取该股2012年12月31日收盘总市值为30亿元，2012年公司的净利润1.87亿元，计算得出对应当天是16倍市盈率。随后公司两年里快速增长，2014年12月31日公司净利润4.02亿元，同比2012年1.87亿元净利润增长115.2%。公司2014年总市值82亿元，同比2012年总市值30亿元收益率增长173.3%。由此我们得出股价收益率173.3%，比净利润增长115.2%高出58.1%，而高出的58.1%的收益率就是来自于市场情绪引起的市盈率估值预期的提升。我们来看看公司估值预期的变化，截至2014年12月31日收盘，公司总市值为82亿元，净利润4.02亿元，计算得出对应市盈率为20.4倍，而公司2012年12月31日的市盈率估值是16倍，2014年的估值明显高于2012年的估值。所以戴维斯双击就是净利润增长的收益加上估值提升的收益，从而等于最终的超额收益。

成长股大师的选股方法

菲利普·费雪（Philip A. Fisher）是开创成长股价值投资策略之父。其最著名的著作《怎样选择成长股》受到广泛关注，其提出成长股选股15条策略得到投资者的广泛运用，下面是费雪提出的15条选股条件：

- 这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业额能否大幅成长？

- 公司管理层是不是决心继续开发新的产品或工艺成为公司新的增长点，以进一步提高总体销售水平？
- 和这家公司的规模相比，其研发工作有多大成果？
- 这家公司有没有高人一筹的销售团队？
- 这家公司的利润率高不高？
- 这家公司做了哪些维持或改善公司利润率的举措？
- 这家公司的劳资和人事关系是不是很好？
- 这家公司的高级主管关系很好吗？
- 公司管理层是否有足够的领导才能和深度？
- 这家公司的成本分析和会计记录做得如何？
- 这家公司是不是在大多数领域都有自己的独到之处？
- 这家公司有没有短期或长期的盈余展望？
- 在可以预见的未来，这家公司是否会大量增发股票？
- 公司管理层是不是只向投资人报喜不报忧？
- 这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑？

成长股选股最重要的事

虽然成长股大师费雪列出了15条选股条件，但是我们在实际选股中不可能全部去满足这15个条件，基本上只能满足部分，那么怎样取舍就成了重要的问题。下面我根据自己多年成长股投资经验和理解，总结投资成长股最重要的事并进行排序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 第一重要的事：优秀的最高管理层

从短期来看，公司领导对一个公司的发展影响不会太明显，当然做短线的也不会在乎投资是不是成长股。但作为成长股投资者从长期来看，一个企业的最高领导决定了一个企业未来的命运。因为企业的日常经营、长远布局、选择的道路，以及凝聚整个团队都需要一个好的最高管理层。从长期来看，一个企业的最高领导就是这个企业最重要的核心竞争力。比如一个企业的最高领导不得人心，那么就算企业里有再多的人才也会流失掉的。一个公司能否从非常小的企业，慢慢做大到一个伟大的公司，中间需要最高管理层有眼光进行长远布局，需要最高管理层解决在发展过程中遇到的困难，需要最高管理层在关键时刻的果断而正确的判断。假使苹果公司没有乔布斯，它能成为当下世界第一的高科技企业吗？假使没有董明珠，格力空调能够胜过其他众多空调企业，成为中国当下最畅销、最赚钱的空调企业吗？从古至今，很多良臣大将，在选择仕途之路时首要考虑的就是选择明君。所以对于长线投资者来说，一个公司的最高管理层是一个企业的灵魂，我们投资一个企业一定要把公司管理层放在最重要的位子。另外，除了要注重公司最高领导，还要注重公司整个核心管理团队。

2. 好的最高管理层

- 实际控制人有道。道即是能够团结人心，聚齐团队人才。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙子认为，君主之道，要让百姓和君主的愿望一致，同心同德，这样才可以为君主而死，为君主而生，从而不畏惧危险。

- 有野心、有斗志、有朝气。一个充满活力雄心斗志满满的企业家是公司强化发展的动力。想想一个连公司老总都不想做大的企业会有什么发展呢？
- 懂资本运作。作为一家普通公司，你可以不懂资本运作，但是要做一家强大的上市公司，就需要懂得利用资本市场，懂得运作资本。纵观历史上很多伟大的公司，比如苹果、微软等，没有一个不利用资本平台并购好的公司、好的技术、好的团队，通过资本运作消灭敌人，强化自己。
- 非常关心公司股价。作为一家上市公司，管理层注重公司股价，并适当进行市值管理是非常重要的。试想，一个都不关心公司股价的上市公司，当遇到系统性风险来临股价大跌时，公司对此不闻不问无人护盘，是不是很悲催？
- 酒好还得会吆喝。会哭的孩子有奶喝，会吆喝的公司容易受到资金追捧。
- 具备公司主业相关经验。一个懂公司主营行业的最高管理层更不容易被其他人忽悠，同时在公司战略决策上也会少走很多弯路。如果最高管理层不懂，那么聘请的职业经理人一定应是一个既懂行业又非常有责任心的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 第二重要的事：大行业中的小公司

为什么成长股要强调大行业小公司呢？我们投资一家公司，尽管这家公司在这个行业非常有核心竞争优势，在这个行业做得非常好，是行业里的龙头。龙头是龙头，没错，但是如果这家公司已经占据了整个行业绝大部分市场占有率，同时行业空间比较小，那么公司是没法继续快速成长的。比如某个行业它的总年销售额是 800 亿元，而这家公司是行业龙头每年销售 600 亿元，同时行业处于缓慢增长期或者停止增长，这样的公司基本上就会没有什么成长性。

4. 没有成长性的公司

- 行业需求空间比较小。在一个空间很小，需求很小的行业里，从来没有出过伟大的公司。空间小、需求小的行业里，永远没有足够利润来滋养一个伟大公司的成长，除非这个公司能够成功地顺利转型到广阔的行业。
- 市场占有率达到了绝对占有。公司在这个行业里发展到市场绝对占有率非常高，整个市场绝大部分都是公司产品，公司不能再在这个行业里销售更多的产品。
- 发展到天花板的巨无霸。虽然公司行业非常大，但公司已经发展到巨无霸式的天花板，没办法再快速增长了。比如中国石油 2014 年销售收入超 20 万亿元的公司，它的石油产品销售几年之内还能翻倍吗？基本是不可能的，所以这样的公司已经没有成长性，即使有成长性也非常慢，一般这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的公司估值都很低。

5. 第三重要的事：拥有行业其他对手不具备的核心竞争力

一个企业的核心竞争力除了前面讲过好的管理团队还包括很多利基壁垒。一个企业的核心竞争力是非常重要的，它决定了这家公司在这个行业里未来的发展地位。

6. 核心竞争力（壁垒、利基）有哪些

（1）品牌壁垒。这类壁垒一般推广宣传费用很高。品牌壁垒是指一家公司的产品得到消费者的广泛认同，从而消费者非常认同公司，对公司的品牌非常信任。比如当今，大家都觉得苹果的电脑和手机最好，就算很贵大家也都愿意买苹果的产品，是什么让果粉疯狂呢？可乐都认准喝可口可乐和百事可乐的，难道当年中国生产的非常可乐真的没有它们好喝吗？香水里香奈儿卖得不错，难道它的香水真的可以迷死大众吗？LV包包很昂贵，难道它的包包科技含量很高吗？其实这些公司除了苹果类的高科技公司，大部分都是没有科技含量的普通消费品，它们用的是品质和宣传树立起的过硬品牌形象。有时候品牌壁垒比技术壁垒持续性更强，因为科技不断发展，技术不断地更新，新技术的产生会使老技术被很快淘汰。

（2）技术壁垒。这类壁垒一般研发费用很高。技术的快速发展带动了很多具有创新能力的公司快速发展，这一类公司往往是高科技且跟消费有关的企业，比如消费电子。技术类公司最容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走出大黑马，它们以让人类更舒适、更需要、更先进的技术快速获得消费者的欢迎，产品销售爆发式大幅增长，同时公司业绩也快速增长，公司飞速发展壮大，股价快速大幅上涨，这种公司往往发展速度很惊人，是大黑马股的集中营，2000年后涌现了大批像微软、思科、谷歌、苹果等高科技企业超级大牛股。不过，这类技术型公司也有致命的弊端，就是科技的飞速发展，更好的技术新产品可能很快更新替代公司的产品，如果这时公司不能成功开发出具有核心竞争技术的新产品，以保持自己技术的领先地位，那么很快就会被淘汰。例如柯达公司（Eastman Kodak Company）这家曾经是20世纪90年代末期非常辉煌的高科技相机公司，曾经业务遍及150多个国家，拥有员工超过8万人，然而就在10多年后，由于数字化高科技产品快速发展，数码相机和数字内存卡快速替代了普通照相机和胶卷，消费者不再使用普通相机和胶卷，由于公司没有及时抓住转型数字化时机，柯达的业绩很快在2002年开始走下坡路，2012年年初公司宣布破产。无独有偶，诺基亚曾经凭借移动电话称霸全球移动数字业务，公司股价持续大幅上涨，创造了不少财富神话，但是当苹果公司推出智能平板手机和谷歌推出安卓智能系统时，公司没有及时抓住消费者对于新一代智能手机的需求和渴望的转变，短短几年之后诺基亚走下神坛，业务持续大幅下滑，最终被微软收购。

（3）行政壁垒。这一类的公司往往业绩比较稳定。某些行业由于涉及国家安全、公众安全、利益集团，在行政审批上会形成壁垒。从而阻止其他公司进入到某行业、某地区、某业务等，阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止了其他公司参与竞争，形成行业竞争不充分甚至垄断。比如我国由于环境污染严重，染料行业是一个高污染行业，国家近年对行业进入标准趋向严厉，同时关闭一些污染严重的小型染料工厂，并推动行业进行并购，让行业好的龙头做大做强，利于环保管理。由于大量竞争对手被关闭和并购，行业形成一定企业集中和垄断，这些龙头公司一方面加强环保，一方面大幅提高产品售价，公司净利润开始大幅增长，行业出现了浙江龙盛这样业绩大幅增长的龙头，在业绩大幅增长的同时，公司股价也从2012年11月2.08元涨到2015年6月的21.9元（前复权价）。同样具有行政垄断壁垒的还有很多行业，但我们需要注意的一个问题是，虽然这些拥有行政壁垒的公司很多，但我们要尽量避免那些已经达到天花板的巨无霸公司，要去选择拥有行政壁垒的高成长小公司。比如中国石油、国有四大银行，这样的巨无霸公司虽然有行政壁垒的庇护，但是它在几年之内销售收入能够增加100%以上吗？不能。它能随便大幅提高售价吗？不能。

（4）资源壁垒。这类公司以得天独厚的资源优势形成壁垒。这类公司利用自身独特的资源优势获得定价权和高额的毛利率。比如中国拥有世界最大的稀土储量，国企公司北方稀土靠着得天独厚的稀土资源优势股价大幅上涨。贵州茅台靠着它的品牌宣传和那得天独厚的酒窖，生产出来的酒深受大家欢迎，公司多年一直持续增长，股价也持续多年大幅上涨，投资者获得了非常丰厚的回报。

（5）资金壁垒。资金壁垒指的是需要非常大资金投入才能进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行业。不过资金壁垒对于上市公司来说相对影响力比较小。资金壁垒尤其在中国这个比较容易增发募资的市场，显得相对较弱。

7. 第四重要的事：营业收入的持续快速增长

对于长线投资成长股，一个公司营业收入的长期持续增长比净利润增长更重要。原因在于一家营业收入停止增长的公司其净利润增长是不可持续的。一家营业收入停止增长的公司，它能够通过压缩财务费用、缩减员工开支、变卖闲置资产、压缩原料成本，从而增加公司净利润的增长。但是这种方法增加的净利润是不可能长期持续的，因为它不可能每年不断地压缩财务费用、员工工资、原料成本。所以只有营业收入长期不断持续增长的公司，它的净利润才可能保持长期持续增长。如果我们把净利润比作是分子，那么营业收入就是分母，没有分母的分子再多也是等于零。我们如果把净利润比作是金蛋，那么下金蛋的母鸡就是营业收入。

8. 第五重要的事：净利润的持续快速增长

我们在选择成长股时尽量选择利润保持持续快速增长比较稳定的个股，最好是营业收入和净利润增长速度呈现一定加速迹象的公司。什么叫作加速增长呢？加速就是比如去年公司营业收入和净利润增长 30%，今年公司营业收入和净利润增长 35%，比去年增长的速度快就是加速，加速越快股价爆发上涨的速度也会越快。尽量回避一些营业收入和净利润忽上忽下、忽好忽坏的公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种业绩不稳定的公司不好把握，也很容易造假。

净利润的增长代表着一个公司投入付出之后获得的回报。一家快速发展壮大的公司，净利润持续增长是必不可少的条件。无论是公司做实体投资，还是我们做股票投资，做投资最终讲的都是利润，先前所有的一切都是为了利润铺路。净利润的源源不断快速增长，可以获得更多的现金流，这些资金除了分配部分，大部分根据消费市场需求进行再投资，公司有了更多产品来满足市场需求，从而又获得更多的现金回报。

当然任何公司在发展过程中都会在中途遇到一些困难，而导致利润暂时性停止增长，这时我们就要认真分析公司利润停止增长是暂时性困境还是持久性困境，如果是暂时性困境造成，那么我们就可以逢公司暂时性困境导致的股价大幅下跌后，价格低廉时逢低买入，则可以获得超额收益（具体可见寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”系列三篇）。

9. 第六重要的事：公司负债低于安全范围和拥有大量现金

一家公司在发展中通过借债，利用资产杠杆加快发展速度是一个必不可少的过程。一个不借债的公司虽然发展平稳，但是一般发展速度会比善于利用资本杠杆借债的公司慢很多。但是如果公司外债过多，致使影响公司正常经营周转，或是有资不抵债情况发生时，这家公司将可能面临毁灭性打击。试想一家公司整天债务缠身，到处是追债的，它能经营得好吗？一般资产负债不超过 50% 是一家公司比较安全合理的负债比例，当超过 50% 时我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们就应该提高警惕。当然我们还是要区分行业，重资产行业普遍的资产负债率会比其他行业高，但如果高得不是很离谱那么也是安全的，如装备制造业等。但如果某轻资产服务行业出现资产负债率非常高时我们一定要提高警惕，因为它们不属于资金需求密集型公司，却有大量的负债，那么可能公司哪里出了什么问题，需要我们仔细分析原因和引起重视。

公司在保持资产负债安全范围时，也需要有一定现金，当然是越多越好。大量的现金可以支撑公司日常的经营，帮助公司摆脱困难，有利于公司外延式并购。

10. 第七重要的事：PEG 市盈率对比净利润增速（好价格）

前面我们谈了六点，现在谈最后的 PEG，也是非常重要的事。可以说前面六点是选股做的铺垫，而这最后一点是决定成长股是否值得买入的好价格关键点。PEG 实际上是评选成长股性价比是否具有好价格的一个重要指标。PEG 就是用市盈率除以净利润增速得出的数字，该指标最早是由彼得·林奇提出来的，对于投资成长股具有非常重要的参考价值。简单来说一家业绩稳定快速增长的公司，当市盈率低于净利润增速时（PEG 小于 1），那么公司就非常具有投资价值。比如一家持续稳定增长的公司净利润增长是 40%，而这时公司股价对应的市盈率是 30 倍，那么此时这样的成长股就具有值得投资的价值。

当我们使用 PEG 指标选股时，需要注意几点最重要的事：

- 因地制宜、因敌制胜。所以我们不能死搬硬套，而是要根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

实际情况选择合适的标准。比如在中国A股这个狼多肉少的市场，只有极具恐慌下大熊市才会出现市盈率低于净利润增速的情况（PEG小于1），而有的国家股票供大于求时经常出现PEG小于1后还会继续下跌的情况。所以有时候我们根据情况不同，可以适当根据市场环境的不同来调节。

- 注意区分净利润增速是否包含较大的非经常性损益。要用市盈率来对比扣除非经常性损益后的净利润增速。
- 去年净利润基数非常低，且公司历史业绩忽上忽下不稳定的不适用PEG指标。如亏损股、困境反转初期的股票都不适用此指标。

阶段性爆发成长牛股买入时机最重要的事

我们在投资中除了要知道选股最重要的事，如果想要获得更快更多的超额收益，那么选择在公司业绩爆发前夕和股价大幅拉升临界点前买入，是最节约时间，效率最高，获利最大的。那么我们要买在业绩爆发临界点前夕要注意哪些因素条件呢？

- 行业空间巨大。一个处于夕阳行业，并且公司已经发展为行业里的巨无霸，没有太大增长空间的公司，想想它后面还能怎么增长呢？所以想要投资爆发性增长的公司，就要尽量选择可成长发展空间非常巨大的朝阳行业。
- 公司产品具有颠覆意义。公司的产品非常具有竞争力，使消费者获得前所未有的好体验感，同时价格上又是普通大众

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能承受的。比如苹果平板智能手机颠覆了原来的按键小屏手机，不仅苹果公司快速发展，也带动了整个新生行业格局的快速发展。很多抓住这一时机的手机配件厂商也在其中快速发展壮大。

- 公司产品供不应求。即使公司加班加点，公司产品仍然供不应求，业绩增长受到了产能不足的制约，而一时没有办法销售出更多的产品，从而无法快速提升业绩。
- 新产能即将释放。公司建设的新产能、新项目即将开始投入生产。公司之前的产品供不应求，结合公司新产能的即将释放，想想新产能释放后将可以很快销售出去，公司营业收入将会大幅增长，业绩也就会爆发式加速增长，股价想不大涨都难。
- 毛利率稳定，最好环比在不断提升。一家公司毛利率的上涨还是下降，反映了行业的竞争情况。如果行业竞争非常激烈，大家为了销售出自己产品都在降价促销打价格战，势必会导致毛利率快速大幅下滑，这样的恶劣竞争市场环境很难在短期内走出牛股。
- 手中有大量现金，并有急切并购重组意愿。很多牛股都在爆发时伴随着公司并购重组而产生，好的并购重组不仅能吸引资金的追捧，并购后能使公司业绩外延式增长，使公司业绩爆发式的快速增长，从而产生过不少的超级大牛股。这种股短期涨幅惊人，获利丰厚。
- 公司股票走势大幅放量，并且股价处于底部还未经大幅炒作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过。一般未经大幅炒作过的股票大幅持续放量，主力机构吸筹的概率比较大。此时我们结合分析公司基本面，等公司股价大幅放量后出现缩量回调企稳，即是较好的介入时机。

成长股卖出最重要的事

一家公司的成长必定经历：初创（业绩不稳）—成长（业绩快速增长）—成熟（业绩缓慢增长）—衰退（业绩停止增长开始衰退）这4个时期，所以任何股票它都不会永远快速增长，我们做成长股尽量做中间快速增长的那一段时期。

那么什么时候是成长股卖出的时期呢？

- 业绩增长趋缓。公司业绩经过快速增长后开始出现增速明显下滑迹象，并判断公司增速下滑不是暂时性的，而是有长期下滑趋势。
- 严重透支。公司股价长期大幅上涨后估值高得非常离谱，市盈率高出公司业绩增速几倍，股价严重透支。
- 重大利好不涨。公司大量利好公布，但是股价就是不涨，那么这个时候可能市场主力机构正在借利好出货了，此时我们应该引起重视，认真审视一下公司继续快速增长的概率有多大，如果概率不是非常大就该卖掉了。
- 知错要改。当发现自己此前分析犯了严重错误时，要勇于认错，趁着没有深套择机卖出。知错能改方为好汉，泥足深陷悔之已晚。
- 发现了更好更合适的股。当我们发现了明显比手中个股更加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优质，价格更加合理，那么我们就应该择机进行调仓换股。

寻找穿越牛熊的超额收益

股市理念概述

股市是个既美妙又残酷的地方，有人用天堂和地狱来形容，天堂和地狱差异巨大，然而却只有一步之遥，方向对了就赚钱上天堂，方向错了就亏钱下地狱。比如商场经营，你要掌握市场的脉搏，洞察行业的气息，客户的需求。古人商经有云：冬资纱，夏资裘，水资车，旱资舟。通俗的意思就是在大家不需要时低价囤积货物，等到大家需要的时候高价卖出。在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧，其潜在意思也就是低买高卖。用我的话说就是在个股处于冷门时期，大家认为它是垃圾还不看好时，去发现它的价值和驱动因素，然后等待驱动因素爆发让市场发现它的价值。由于市场是由无数个投资者组成和共同支配，是人就会有贪婪和恐惧，从而反映在市场上出现情绪化因素，带动股票出现交易化的高潮、低潮，给我们获得超额收益奠定基础。

同时，股市又如同战场，因为市场往往存在大资金不断的诱导普通个人投资者，做出情绪化偏于高潮、低潮的反向操作，所以往往很多缺乏经验的投资者总是抱怨卖在低点，买在高点，看见暴跌割肉止损后股价却出现持续拉升，看见大涨一片风光无限买入后却连续下跌。这中间原因就是或多或少被主力故意诱导让投资者做出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

错误的操作。兵法有云：兵者诡道也，故能而示之不能，用而示之不用。目的就是故意诱导你，所以投资者一定要细心分析，保持一定的逆向思维。阴极孕阳，阳极生阴，上帝要毁灭你必定先让你疯狂，这是千古不变的自然定理法则，有时候看似没有应验，其实无非是时间问题，迟早的事，就如一年四季变化，有时候偶尔会迟到几天，但是春夏秋冬从来不会缺席，明白这一点后就需要一点耐心，一份坚持，最终冬天过去春天就会来。战场上过五关斩六将，需要不断进行战略布局，应对战场不同变化而采取相应的策略，排兵布阵，不断面对和战胜敌人的陷阱。股市也是这样，随时都有大鳄对你的资金虎视眈眈，布下贪婪和恐惧的陷阱，想要把你吞下从而壮大自己，从而让你做出卖了就涨买了就跌的地狱之路。就像下棋一样，有时候跳出棋局思考才能看到整个盘面的布局。善战者，致人而不致于人，如何让自己不被动受制于人，拥有主动权呢？答案就是提前低位潜伏。兵法云：凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳，故，善战者致人而不致于人。终归说来还是在个股处于冷门无人问津时低位潜伏买入，不过需要注意的是如何在买入后不用等待太久就可以启动上涨行情呢？答案就是要分析好能够引起股价爆发激起人气的触发因素和时间点，比如未来时间内业绩的超预期增长、业绩下降大幅好于预期、业绩开始反转确立、政策的出台、公司转型升级、公司取得新产品重大突破、公司并购重组、某科技公司影响巨大的新技术或新产品发布、某某商品价格大幅上涨，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全持续盈利

对于投资最重要的莫过于投资安全，也就是保本放在首要位置，通俗的说法就是留住青山在，不怕没柴烧。没有了本钱你就完了，就算看见千载难逢的大好机会也没有用，只能对有本钱抓住机会的人羡慕嫉妒恨。要做到保住本金“败而不倒”需要做到以下几点：

- 不要追高，要学会耐心低位潜伏。
- 选择基本面较好，有业绩持续快速增长支撑的公司。
- 要学会适当分散，一般散户适合两三只股票，从而避免持有一只股遇到黑天鹅带来的冲击。
- 分仓买入，不要一次性就买够，买之前要做好操盘计划，比如涨了怎么办，跌了怎么办，在什么时候加仓。
- 做好仓位管理，当不确定性较大时尽量保留部分现金备用，手中有粮心中不慌。
- 尽量多考虑市场多变的环境，告诉自己市场不可预测，做好市场涨和跌的两手准备。
- 拥有足够的耐心等待自己有能力把握的机会出现。

做到了保住本金后，我们要做的就是持续的安全盈利，自我定义为价值投机者的我认为，价值投资最根本的原则其实就是实现“安全稳健的盈利”！不管你用什么方法，也不管是大家俗称的投资还是投机，关于投资投机前辈们已经争论很多年，但是我认为离开安全稳健盈利的原则就谈不上投资。每个人的能力不同、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环境不同、投资方式也不同，有人分析股票的内在价值，找到市场低估时买入，用时间换空间等待市场去发现它的内在价值，这是价值投资，也有人靠适合自己的技术分析赚钱，还有以赚企业成长为理念的成长股投资，更有做困境反转股非常出色的，我认为只要能做到持续安全稳健盈利就叫投资，才是价值的体现。不管白猫黑猫，抓到老鼠的就是好猫。用我的理解就是不管用什么方法，能够持续安全盈利的就是好方法，就是好投资，就是我心目中的价值投资。

能够穿越牛熊的超额收益

我们来到这个市场不光为了检验自己，最根本的目的还是为了赚钱，如何获得超出市场平均的超额收益，有人坚持长期价值投资，逆向的在低迷时期买入优质公司，并长期忍受寂寞等待发芽开花。有人选择顺势而为进行大波段操作，做一个滑头。有人追涨杀跌博取短期超额收益，享受那普通人难以承受的心跳感。对于普通散户如何获得安全的超额收益呢？这个问题很关键也很有难度，先说说超额收益产生在哪几种情况下：

（1）事件题材驱动。大到比如国家突然的重大政策出台、国际上突然的事件、科学的重大突破、两三年一次的病毒疫情，小到公司突然投资涉足某个领域、公司重大重组并购、公司被实力雄厚的新股东举牌，等等。

（2）公司业绩持续大幅超预期增长。比如一只次新股开始两年业绩增长 20% 左右，然后突然某季度报表业绩大幅增长 80%，这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价出现急速拉升一段后开始盘整，等到再下一个报表周期出来业绩又增长 120% 以上，这时市场认可了它的持续性，往往会出现更大的涨幅，直到大幅透支而业绩又不能再次大幅超预期。比如 2008 年至 2013 年出现的成长性牛股标杆大华股份、杰瑞股份等。

（3）困境反转类型业绩向好拐点股。此类股受市场环境影响较小，一旦反转确立，即便熊市也能走出令人惊叹的涨幅。近年典型的例子如华夏幸福，该股从 2010 年 4 月跌至 2011 年 1 月末，而后公司转型，业绩开始了反转，并持续地增长，股价也走出了逆熊市的惊人涨幅，丝毫不受熊市的影响。彼得 · 林奇把股票分为 6 类：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、资产隐蔽型、周期型、困境反转型。最后我要重点说的就是相对于利润大、风险低的困境反转类型股票，这类股往往由于之前某种原因导致公司经营陷入困境，业绩大幅下降甚至亏损，与业绩相对的股价也会从高点快速下跌，在这个困境时期股价跌幅惊人，有些股跌幅甚至达到 80% ~ 90%，这样的情况下股价可以说大部分已经潜在的超额下跌，由于人们悲观沮丧情绪造成公司价格低得可怜，由于本来大家就不看好，所以公司业绩就算继续差也会成为市场合理预期，从而风险较小。但如果公司一旦困境反转，就会大幅上涨获得超额收益。

所以在一只股进入困境后，由于市场的情绪化给它非常低的价值评估，甚至基本没有分析师愿意再分析此股，股价在长期惨不忍睹地下跌后，该卖的基本上都卖了，只剩下不看盘的长线死多头，股价开始拒绝继续下跌而走出长期横盘，由于市场本来就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对它给予极差的预期，加上股价长期下跌没人继续卖出了，那么这时的风险其实是很小的，因为即便公司短期内没有马上走出困境，由于买入价是已经给予极差预期价格，所以股价也不会继续再大幅下跌。而这时一旦困境反转形成，股价就会走出独立的、由低谷到高潮的巨大差异，中间的差异就是超额的收益回报。我们知道了困境反转股的风险和收益优势，那么如何判断困境反转就成了我们的关键问题了，说实话要准确判断一只股困境反转难度还是不小的，这也是我未来主要研究的方向，要获得低风险高回报，我觉得就是寻找处于底部的困境反转股。简单来说困境反转犹如“阴之极”，就是公司已经坏到不能再坏了。往往很多股在业绩确立翻转后股价涨幅已经有很大一段了，所以水平高一点的一般会在业绩反转还处于朦胧期寻找到领先于业绩的反转迹象，简单举几个领先数据例子：

- 公司营业收入持续增长，或者曾经下降，但是由于公司某些战略举措从而让营业增速开始持续增长。
- 公司具有较强盈利能力的募投项目新产品开始投产，从而改变公司依靠老产品的盈利能力。
- 公司毛利率开始企稳，甚至出现回升迹象。
- 公司销售费用计提大幅增长，这个需要细看原因，比如公司为新市场或者新产品做前期铺垫。
- 公司进行业务调整战略转型。
- 公司业绩下降幅度开始持续减缓。
- 公司低位推出股权激励。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 公司老总和高管大量增持公司股份（有些公司在底部管理层减持，但是股价后期却出现持续上涨，这个市场真是尔虞我诈互相勾结）。
- 公司股价开始不畏利空，抗拒下跌。一般来说市场永远有先知先觉的资金，不管拥有什么渠道和利用什么手段，在大多数人没有发现的情况下都会悄悄潜伏吸筹，股价上表现为抗拒下跌，开始不断横盘，并且有一个放量过程，往往这些也是能提高我们效率的迹象。

结语

股道难，难于上青天。要在股道骑牛，需要时刻提醒自己风险，谨防从牛背上摔下来，但是又不能怕摔下来而胆怯，我们需要做的是胆大而又谨慎，随时要有风险意识和做好风险预先防控，做到知战之日知战之时，知己知彼，谨慎小心如履薄冰。任何时候控制把风险放在第一位，然后去寻找利润最大化。未来的日子我将继续寻找低风险高回报的超额收益，与君共勉，还是那句话：凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳，故善战者致人而不致于人。

寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”完善篇

前言

宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在公司发展过程中由于不同因素往往时隔几年就会出现一次困境，这种周期时常也出现在成长股里。在公司进入困境缺乏效益后，股价在缺乏效益的支撑下大幅下挫，投资者不断抱怨这个公司管理层无能、公司经营差、垃圾公司一文不值，股价开始失去理性的大幅下跌，有的跌幅达到80%。但随着公司通过开发新的市场和新产品、行业好转、不良资产剥离重组等系列举措，公司销售和业绩开始重新恢复增长，股价往往比公司在困境时大幅上涨很多。公司的暂时困境会导致投资者过度悲观，给出公司一个十分低廉的股价，这就为未来我们获得超额的收益奠定了基础。彼得·林奇曾指出如果能在公司最困难时买进，并在公司走出困境时卖出，往往能获得非常惊人的超额收益。

困境反转股在反转初期，由于长期大幅超跌股价处于底部，而业绩又在向好的转折点，因此这类股基本不受牛熊长期影响，股价走出独立行情。

具备困境反转的选股条件

- 业绩低迷。公司要困境反转，那么首要的就是公司要进入困境，进入困境才有低廉的价格。因某个因素导致公司经营业绩越差越好，只要不会导致退市，困境越恶劣那么反转的力度越大。
- 管理层有强烈走出困境欲望。管理层有较强的改变困境的动力，并做了大量努力。
- 营业收入增长。公司营业收入持续增长，或者曾经下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是由于公司某些战略举措从而让营业收入增速开始持续增长。

- 新的利润增长点。公司具有较强盈利能力的募投项目新产品开始投产，从而改变公司依靠老产品的盈利能力。
- 毛利率企稳。公司毛利率开始企稳，甚至出现回升迹象。
- 公司前期销售费用计提大幅增长。这个需要细看原因，比如公司为新市场或者新产品做前期铺垫。
- 公司进行业务调整战略转型。
- 公司业绩下降幅度开始持续减缓。
- 公司低位推出股权激励。
- 公司老总和高管大量增持公司股份（有些公司在底部管理层减持，但是股价后期却出现持续上涨，这个市场真是尔虞我诈互相勾结）。
- 公司故意大量计提亏损。这种手法往往是一种财务手段，故意把以后的亏损提前计提，造成业绩短期大幅下降，其背后往往是为了来年业绩反转做铺垫，如果公司同时来年还有新的产品上市、新的募投项目完工以及其他新的利润增长点，那么这种手法目的就会比较容易判断，但是一般投资者都会在低价被巨额短期亏损吓着并抛出，而不去仔细分析怎么亏损的，是不是可持续亏损？
- 公司股价开始不畏利空，抗拒下跌。一般来说市场永远有先知先觉的资金，不管拥有什么渠道和利用什么手段，在大多数人没有发现的情况下都会悄悄潜伏吸筹，股价上表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

现为抗拒下跌，开始不断横盘，并且有一个放量过程，往往这些也是能提高我们效率的迹象。

公司摆脱困境的判断方法

一个公司要困境反转最终需要体现在业绩上的增长反转变化，我把促使业绩反转的办法分为两种类型 8 个条款。

（1）主动选择摆脱困境型。这种类型主要是管理层采取主动积极性的应对让公司摆脱困境，在主动摆脱困境型方面的投资大师彼得·林奇已经列出 5 条。

1）削减成本。我个人觉得这个削减成本的持续性相对于开拓新的市场、新产品，持续性要相对弱一些，这些可以通过控制员工待遇、增加自动化减少用工数量、通过规模效应降低生产成本、减少销售和广告费用、优化原料进货渠道和通过价格协议等方式降低成本。

2）提高售价。这个我们一定要仔细区分，有些公司提高售价不一定对公司长期发展有好处，比如一些经常性消费品和可替代的产品公司，虽然价格上去了，但是丧失的是量和长期客户。在中国这种特殊消费文化下一些奢侈品和交际产品的强品牌公司，提价是很有好处的。因为中国许多有钱人爱面子攀比和重视商务交际，这种情况下高端白酒就应运而生。

3）开拓新的市场。这个典型例子有云南白药，它从原来的医药市场，看到了功能牙膏市场的契机，它的牙膏产品确实在治疗牙龈出血方面有很好效果，我长期使用效果很好，愿意支付比其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他牙膏产品更高的价格。

4）在原来的市场上销售更多的产品。这类公司有两种，一个像上海家化一样在原来日化的渠道上不断增加其他适合消费需求的产品。另一种是像格力电器，通过专业不断挤占原来市场上的份额。

5）重振、关闭或者剥离亏损业务。这类公司在我国目前主要由收购、重组、转型、资产注入、剥离为主，案例比较多。很多超级大牛股都是这样来的，近期的中纺投资、丹甫股份、闽福发A、北生药业……

（2）被动等待摆脱困境型。这一种公司不采取主动应对，而是由于市场周期性供需变化或某种事件爆发促使困境反转。

1）周期运行改变供需。此类像有色金属、煤炭、能源等由于经济周期好转从而使公司进入周期性困境反转（这类投资要注意价值陷阱，在公司走出困境时一定要卖）。

2）行业减仓促使垄断。比如像某某细分化工股由于行业污染导致一大批小型公司被迫关闭，从而促使市场供需改变，形成一定的垄断，形成公司业绩大幅提升。

3）短期刺激造成需求突增。这个在2008年时4万亿投资中工程机械板块为代表的尤为突出。

结语

总体来说，我比较喜欢小型主动摆脱困境型这种公司，这种公司往往能够特立独行，更快速摆脱困境。有部分主动摆脱困境型未来还有较大成长性。但是被动周期困境反转型和短期刺激困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

境反转型就需要公司走出困境后马上卖出，不要过度贪婪造成被价值陷阱迷惑而坐过山车。大多时候投资者应该在公司走出困境反转股价大涨时卖出，有的甚至会在股价大幅上涨后业绩还没有反转上来，因为有些反转股由于市场一致强烈预期它会反转，因此在真正翻转之前就大幅上涨体现了反转后的价值，所以这个时候选择卖出也是比较明智的。

寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”定性篇

前言

困境反转股我把它归纳分为恢复型困境反转股和成长型困境反转股。恢复型困境反转股多出现于公司管理层比较保守，发展比较壮大，公司行业可发展空间有限。成长型困境反转股多出现于管理层进取欲望强盛，公司行业可发展空间潜力巨大，创新能力强的中小型公司。

企业经营过程中在不同的发展阶段进入困境会导致走出困境后续情况不同，有的走出困境后具备持续成长性，从而公司持续发展，股价不断连续上涨刷新高度。这其中苹果公司就是一家典型的成长型困境反转股。

成长型困境反转

困境反转股最牛的莫过于成长型困境反转，因为它不仅能让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你享受投资者过度悲观造成的低价买入成本，从而享受困境反转后穿越牛熊的快速收益，而且还能在公司走出困境后继续享受长期公司快速发展不断成长的利润，此类成长型困境股一旦在公司最困难时期买入并坚持长期持有，未来将会取得惊人的收益率。

成长型困境反转股具有的特征：

- 公司管理层优秀，有诚信，志向远大，眼光独特，布局长远，有团队凝聚力，注重研发和销售。
- 公司行业处于朝阳行业，产品符合社会经济时代的需求，行业增长正在快速爆发。
- 大行业小公司。有着巨大的行业发展空间，对于一个暂时进入困境的成长股，公司发展空间具有较为重要的考核因素，没有发展空间反转后公司就没有成长壮大空间。
- 公司产品潜力大、储备丰富、具有较强核心竞争力。

营增利减：有些成长型困境反转公司为了先战略性占领市场，然后再进行利润挖掘，也就是先追求市场占有率再追求利润的战略方针（见图 2-1），比如以前的微软、腾讯控股、奇虎 360 都是这样。先牺牲利润增加用户体验性，快速获得用户量，成功打败对手抢占市场，然后再获取垄断性支配利润。

新空间：有些公司成长到一定时期，由于原有一些产品市场成熟化，未能及时开发出新产品、新空间，从而使营收增长乏力或下降，同时由于人工费用和其他成本增加，就会使公司进入主营增长乏力业绩大幅下滑的困境（见图 2-2）。随着新市场、新空间、新产品逐步投入市场和受到消费者（客户）的良好反应，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司再次走入成长的轨道。



图 2-1

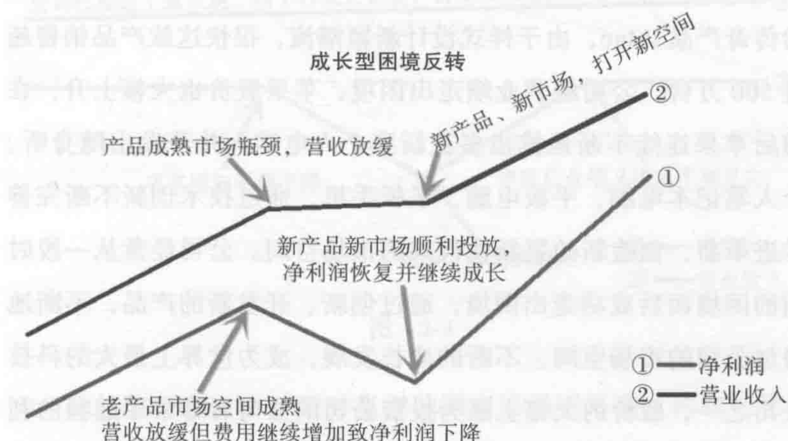


图 2-2

1975 年乔布斯创立苹果公司，推出了第一台个人电脑，随后公司连续推出多台新产品，公司稳步发展直到 1985 年，由于公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直采取软件和硬件捆绑式销售，产品售价过高，不能走向大众化之路。当时的蓝色巨人 IBM 随后也推出个人电脑，抢占苹果市场，公司发展受阻，董事会撤销了乔布斯经营大权。1985 年 9 月 17 日乔布斯辞去苹果公司董事长职位。乔布斯离开后，苹果公司并未改变公司的经营策略，仍然坚持软件与硬件的捆绑销售，同时由于苹果漠视合作伙伴，在新系统开发上市之前并不给予合作伙伴兼容性技术上的支持，从而将可能的合作伙伴全部赶走，微软公司不堪忍受，只能尝试发展自己的系统，不久，Windows95 系统诞生，苹果电脑的市场份额一落千丈，几乎处于崩溃的边缘。1997 年 8 月，苹果宣布收购 Next 公司，乔布斯由此重新回到了苹果，并开始重新执掌公司。1998 年 6 月，苹果公司推出了自己的传奇产品 iMac，由于样式设计新颖潮流，很快这款产品销售超过 500 万台，公司经营业绩走出困境，苹果股价也大幅上升，在随后苹果连续不断地推出多款新型个人电脑，并开发出随身听、个人笔记本电脑、平板电脑、平板手机，通过技术创新不断完善推进革新，创造新的更新换代式的市场空间。公司经营从一段时期的困境而后成功走出困境，通过创新、开发新的产品，不断地增加公司的市场空间，不断的成长发展，成为世界上最大的科技公司之一，股价的大幅上涨为投资公司的参与者带来了超额的利润回报。

恢复型困境反转

一些公司发展壮大，当到了一定成熟期程度后，公司的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会遇到天花板，而要打破这个天花板就必须要有足够的新市场、新产品、新业务，这样才能开发出“新天地”，一些具有较强创新能力的小公司能够成功转型再次走上成长之路。而一些创新能力差、公司体量比较大的困境反转股，则很难找到足够“新天地”来支撑现有的庞大体型，难以走上继续成长之路。而这些不能继续成长的公司，进入困境后有些能够像恢复型一样走出困境，对于恢复型困境反转公司，我们一定要认真辨别，一定要在公司走出困境时卖出确保收益。所谓恢复型困境反转，就是指不具备成长性的企业实现困境反转。

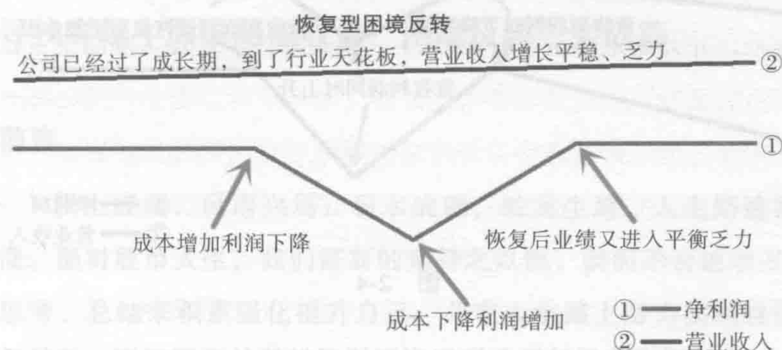


图 2-3

比如航空股，由于面对复杂的国内外经济环境、高铁的建设和航空市场饱和，激烈竞争使公司业绩持续下滑进入困境，受益国际油价大幅下跌，从而使航空公司成本降低，促使航空股业绩大幅提升走出困境。但是我们需要注意的就是，此类股受行业发展天花板限制，虽然行业未来还有缓慢增长趋势，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长速度和空间有限，在此情况下大型航空公司很难走出困境后继续成长，因为未来的需求空间有限，在此情况下公司要想快速成长的概率非常渺茫，我们可以参看现有航空公司的主营业务收入增长变化，可以清晰地看到行业增长空间已经连续几年乏力。所以最好的选择便是在公司走出困境股价大幅上涨时卖出，再选择别的公司。当然此类恢复型困境反转股不止航空股，有不少公司存在这种情况。

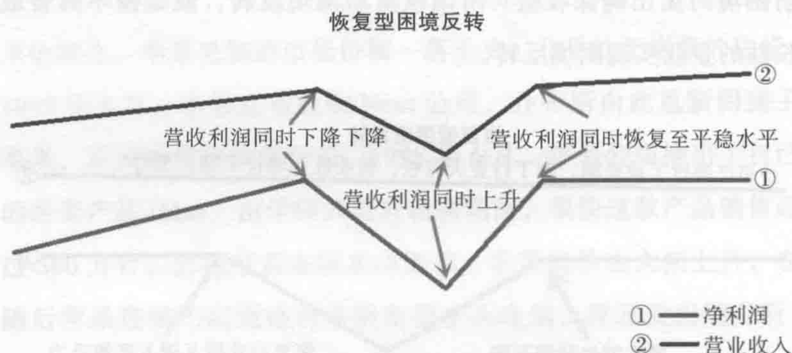


图 2-4

成长型困境反转股和恢复型困境反转股的重要区别，就是看公司是否具备持续的成长空间。行业空间和营业收入是利润的来源，是判断的要点。但需要注意的是有些公司虽然短期也出现营业收入停止增长，然而公司通过开发“体量足够支撑现有主营和市值规模”的新产品、新市场，从而使公司营业收入和利润在较大的发展空间下持续成长，成为成长型困境反转好股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

万事万物都是相互依存，相互论证的，由于每个人获取的信息、对问题的理解不同，尤其是散户的信息不对称，造成我们得到的信息总是滞后，而一些先知先觉的人总会提前做出判断和动作，从而主动影响股价和被动影响股价走势，我们可以通过技术分析股票走势变化，结合我们对基本面的分析相互论证，从而提高成功率。建立一套完整的困境反转模型离不开技术分析的佐证，所以困境反转股技术走势分析我将在下一篇中进行单独剖析。

寻找穿越牛熊的超额收益“困境反转”实战篇

前言

积土成山，风雨兴焉；积水成渊，蛟龙生焉。人生路途漫漫，面对股市人生，我们需要的是持之以恒、锲而不舍地学习、思考、总结来积累强化提升自己，并在人生路上努力实现自己的梦想。

投资中，最重要的是如何持续安全的盈利，这是每个投资者追求的目标。然而，欲渡黄河冰塞川，将登太行雪满山。事实确实如此，因为对于普通投资者来说能够安全的盈利都是很大的问题，更何况持续稳定的超额收益，令人无处下手。一些公司由于暂时性困境，导致市场给予公司的估值低得可怜，经过一段时期低迷，公司股价跌无可跌，公司经营过了最困难的时期，酝酿开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始反转，并在今后度过低迷蓄势期进入反转成长期。在公司最困难时期，并有一定潜在反转迹象时买入这个市场给予可怜估值的公司，由于市场给予的已经是低得可怜的垃圾估值，股价跌无可跌。

前期两篇我谈了关于基本面的各方面选股和分析方法，对于一个长线投资者，识别困境反转的底部形态非常重要，找到合适的买入点更重要。今天谈谈困境反转不怕造假的优势、困境反转技术形态、如何通过基本面配合技术进行困境反转买卖实战。

困境股不怕造假，欢迎造假

同时由于国内市场管理漏洞、手段隐蔽、造假成本低廉，导致造假盛行，普通投资者很难分辨，经常导致出现业绩变脸黑天鹅出现，损失惨不忍睹。而困境公司由于公司已经身在困境，所以并不怕它造假，反而喜欢它造假，因为一个公司通过造假或者财务手段使自己公司进入伪困境公司，往往背后藏着某种潜在利好的目地：

（1）大股东资产注入。公司想要资产注入获得更多上市公司股票份额，就会想法压低上市资产价格，从而注入的资产对价就会获得更多上市公司权益，从而变相侵占上市公司投资者的资产（2014 年 12 月 9 日 ，我在停牌前买入的安泰科技就有这种迹象，公司大幅计提产品跌价损失，并奇怪地突然增加计提固定资产折旧费用额度，导致公司全年大幅亏损 1.89 亿元，经过分析我认为 2015 年不会有这种计提性亏损，股价本来就处于涨幅不大低位底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

部区域，同时黑天鹅公布后股价恐慌下跌一天就出现止跌迹象，所以当即决定趁黑天鹅逢低买入）。

（2）股权激励。公司低价推股权激励，公司要想顺利低价推进股权激励，会出现故意压低业绩的迹象，这样的结果是公司管理层参加股权激励对价低，用更少的钱获取更多的股份。另外业绩的基数低，利于以后轻松顺利完成看似大规模增长的激励业绩要求。

（3）配合主力吸筹。主力这个事信则有，不信则无。

（4）调节利润，布局反转。压低当年业绩，操盘来年业绩反转（净利润转为大幅增长），有些公司故意压低当年业绩来降低当年业绩基数和增加来年增长幅度。这种情况往往发生在三、四季度上，管理层本想增加业绩推高公司股价，但眼见业绩增长力度不够，索性就通过财务结算手段把当年业绩做成负增长或亏损，为第二年业绩大幅增长埋下伏笔（2013 年年底当时我买了部分奥拓电子，本来公司预计增长 5% ~ 35%，2014 年 1 月 16 日晚突然公告 2013 年业绩向下修正为比上年同期下降 5% ~ 25%，公司给出的理由是部分出口产品由于客户正式下达订单时间，以及确定交货时间晚于之前预估的计划时间，导致部分产品的发货时间延后至 2014 年第一季度。第二天在指数下跌的情况下公司股价低开后并没有继续大幅下跌，收盘观察当天除了开盘出现放量恐慌抛盘，全天平稳。公司公告订单确认延期到 2014 年，那么 2013 年业绩基数就会很低，由于 2013 年公司净利润基数低，2014 年一季度业绩就会爆发式增长，于是决定第二天果断逢低加仓，随后股价果然立即见底一路上升）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）大股东参与的定向增发。以大股东为主体的定向增发，公司大股东想参与定向增发，大股东如何用最少的资金获得最多的公司股份呢？答案就是压低业绩、压低股价，使增发价格尽量够低。

中国股市造假成本低廉，管理漏洞众多，造成股市造假泛滥盛行，且上市公司造假手段日新月异，隐蔽程度越来越高，普通投资者很难识别出上市公司财务造假。由于困境股已经是一个业绩极差的公司，那么就排除了优异业绩是公司造假出来的可能，如果造假也只能为了利益故意压低业绩，所以困境中的公司不怕造假。

困境反转股的操作步骤

通过基本面结合技术分析操作步骤：

（1）详细分析基本面并找出未来反转的迹象和逻辑看点，确保公司经营业绩已经过了最差时期。

（2）分析技术筹码集中并等待出现右侧压力位突破点（也可以左侧交易，在判断公布的是最后重大利空后，未来公司将逐步好转时逐步分批买入，这样一般买入的成本价较低。不过采取左侧交易需要备用资金充足，需要有短期被套和忍受长期底部盘整的折磨）。

（3）技术上突破压力位后再次复查分析基本面，并确认基本面和技术走势都形成向好共振点。

（4）基本面和技术走势共振点形成后，设置好买点1、买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2，并做好买点3的补救点心理准备。

（5）按照计划逐步买入。

注：由于市场多变和环境的不同，在操作买点时要注重灵活运用随机应变，变的是形式，不变的是原则。

一个公司开始进入困境后，相应的股价也会持续大跌，直到公司进入困难得不能再困难，股价跌无可跌，呈现出未来将要业绩反转的迹象时，主力资金开始慢慢建仓，尽管主力资金会想尽办法隐藏自己的意图，然而长期的运作必然会留下一定迹象，我们通过基本面分析结合技术分析，就可以提高成功概率。

困境反转股的买点

那么如何寻找主升浪的临界买点呢？我一般会设置3个买入点（见图2-5）。

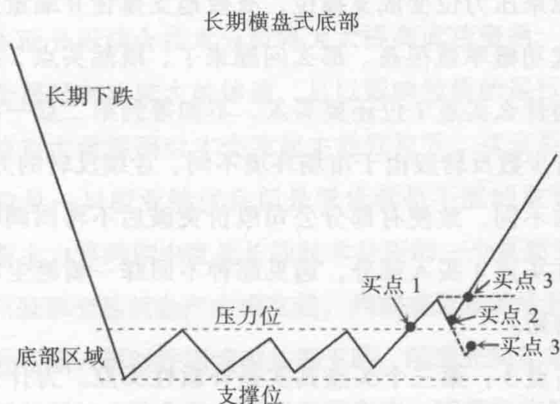


图 2-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）买点 1：突破底部长期压力位。第一个买入点设置在股价有效突破长期压力位时，因为主力通过长期盘整吸筹，选择突破说明主力吸筹差不多了，决心开始拉升做多。同时在买入前一定要细致做足困境反转基本面的分析，做出对基本面开始反转的时间点和力度判断，如果判断基本面反转确定性大（有时候判断目前已经过了最差时期即可，很多时候股价往往早于业绩反转，尤其牛市），加上这时股价形成有效突破，基本面和技术走势结合判断后就可以分批第一次买入（参见图 2-5 买点 1）。

（2）买点 2：突破后回踩（回调）至前期压力位，此时前期压力位成为现在回踩的支撑位。第二个买入点是最理想的右侧交易点位，安全性较大，也是我非常喜欢的右侧买入位置。买点 2 是突破回踩企稳确认点，在股价突破长期压力后往往主力会做出一个自然缩量回踩确认，让一些跟风进来不坚定投资者退出，这时股价突破原来压力位变成支撑位，有效地支撑住并缩量止跌，这时买入的成功概率就很高。那么问题来了，既然买点 2 买入成功率最高，为什么买点 1 位还要买入，不如等到第二点一次性买入呢？因为有少数反转股由于市场环境不同、业绩反转的力度不同、主力的手法不同，致使有部分公司股价突破后不再回调确认，如果我们没在买点 1 买入部分，遇见那种不回踩一骑绝尘不回头的走势会后悔死。

（3）买点 3：第三个买点其实是补救性买点。为什么要设置这个点位呢？为了做到低风险投资，所以设置了买点 3。有时候我们在买点 1、买点 2 买完后，股价突破后回调确认时由于突遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

大盘快速大跌情况，这时有可能股价会在大盘的突然快速下跌带动下回到底部区域内，一旦出现这种情况我们首先就是一定要保持冷静，然后再次细致分析公司基本面，如果判断公司基本面困境反转的确定性极大时，股价缩量企稳后就可以在底部区域内进行买点 3 的操作。

买点 3 的另一个作用是当我们在买点 1、买点 2 两个位置买入的仓位总数不足，同时我们又非常看好公司未来，这时我们可以在买点 2 企稳拉升突破新高时进行买点 3 的操作。

兵无常势水无常形，总之操作中我们不能过于死板，要学会灵活运用，因敌变化而制胜。

困境反转股实战举例

市场上总有一些资金先知先觉，这些人往往是公司管理层、主力机构、市场聪明人，而市场主力机构建仓就会留下一些迹象，通过基本面分析结合技术分析将大大提高成功概率。一般先知先觉的资金都具有比较大的体量，足以影响股价的运行，往往只有等他们持有大量筹码后才会发起主动性拉升，这也是为什么有时候我们看见一只股业绩优良但是股价就是不涨的重要原因之一，那么判断主力筹码集中度是长线技术分析的一个重要手段。

一只股票交易就会产生成交量，判断成交量的堆积变化，当股价由于公司陷入暂时性困境时长期下跌，随着先知先觉主力资金的建仓使股价开始企稳盘整，筹码开始集中。随着科技的进步，现在很多软件有了关于筹码统计的功能，如何准确地运用比较重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部筹码单峰：当筹码经过长期盘整会在底部形成非常集中的单峰，形成单峰后一旦股价突破单峰横盘区域，配合基本面判断可有效掌握买入时机。

我们来看看 000565 渝三峡 A 的情况（见图 2-6 到图 2-10）。

1. 公司业绩长期下滑，股价持续大幅下跌，筹码分散

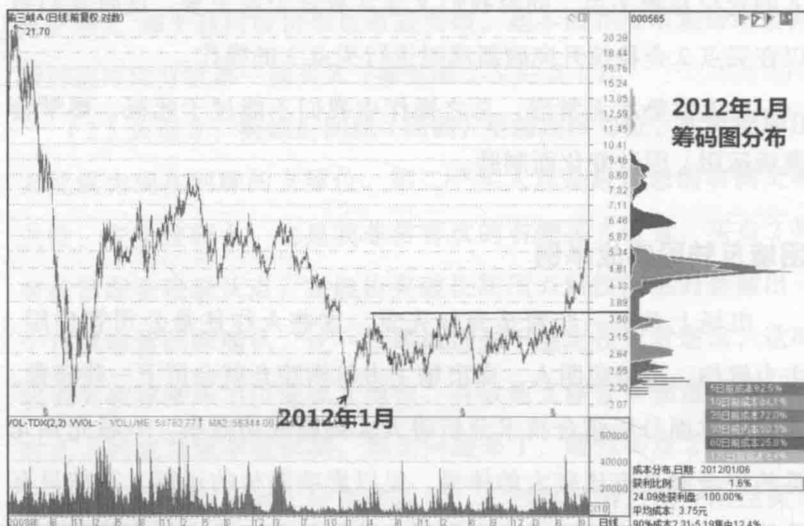


图 2-6

由于公司从 2008 年开始由于经营业绩下滑，2008 年公司营业收入增长 2.71%，净利润结束连续两年的快速增长，当年扣除非经常性损益后净利润下降 19.19%，2009 年公司净利润继续下滑 19.26%，2010 年扣除非经常性损益实际亏损 1283 万元，2011 年扣除非经常损益亏损 2.11 亿元。渝三峡 A 股价从 2008 年的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高 21.7 元（前复权）跌至 2012 年 1 月 2.16 元（前复权），跌幅高达惊人的 90%。从图 2-6 筹码指标可看出筹码呈现多个山峰形态，上下极度分散，这说明这期间筹码分散在上方套牢盘里，没有经过长期盘整收集，筹码还没有集中（参见图 2-6 右侧筹码）。

2. 业绩惨无可惨，股价跌无可跌，最困难时期先知先觉资金建仓，股价止跌盘整，后期形成筹码单峰

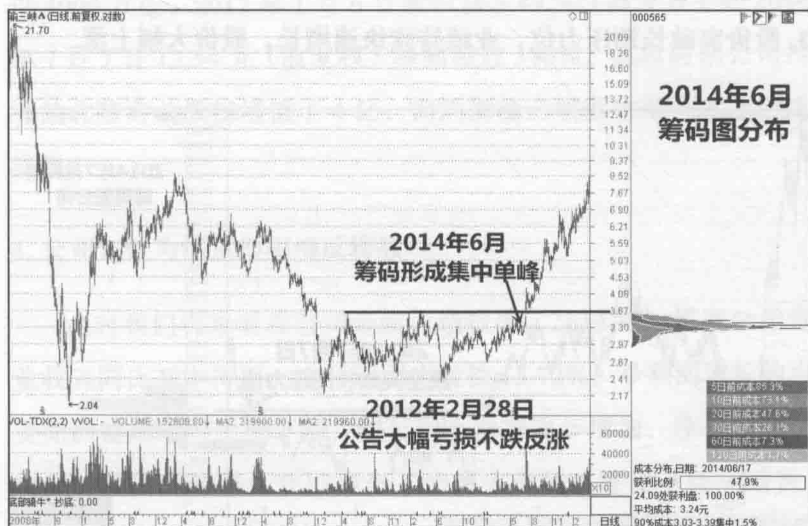


图 2-7

2011 年年底公司进入了最困难时期，2011 年净利润亏损超过 2 亿元，然而股价后期却没有继续下跌，原因是先知先觉主力资金判断公司亏损 2 亿元已经是最困难时期，同时公司也不可能退市，投资者纷纷抛弃公司，投资者沮丧情绪导致公司股价跌至最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低 2.16 元的可怜价格。公司 2012 年 2 月 28 日发布了 2011 全年净利润大幅亏损的公告，但是公司股价却没有再大幅下跌，显然主力在接着利空不断地买入吸筹。先知先觉的主力资金永远是那么神奇，2012 年一季度业绩出现扭亏为盈，一季度扣非后净利润 1270 万元，股价拉升至 3.6 元（前复权）后并没有继续拉升，形成了上方技术压力位，股价开始了两年的盘整，原因就是底部放量不足，主力收集筹码不集中。

3. 股价突破长期压力位，业绩持续快速增长，股价大幅上涨

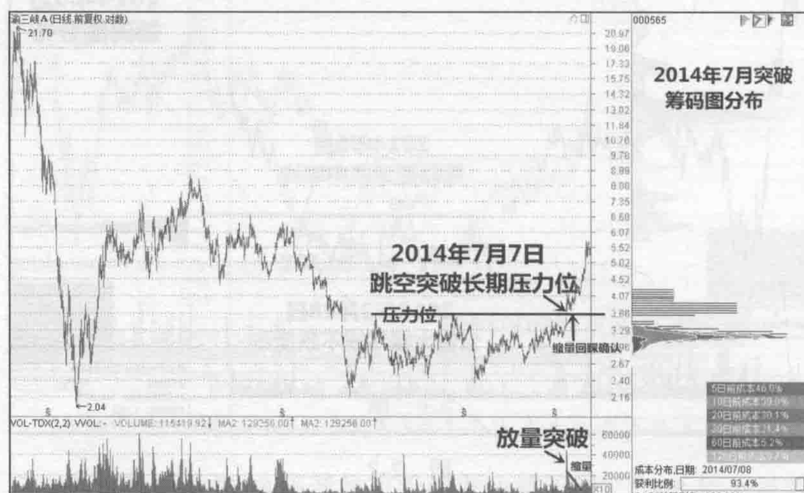


图 2-8

渝三峡 A 从 2012 年 2 月直到 2014 年 6 月通过两年多盘整筹码形成底部单峰后，这时我们就要重点关注股价什么时候盘整区压力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014 年 7 月 7 日股价一个跳空缺口并收盘站稳，此时我们再次细致分析一次基本面的变化和未来一段时间的预期，我们看到公司一季度净利润增长 16%，扣除非经常损益后净利润同比增长 15.7%，而主营收入基本没怎么增长，我们细致分析原因可知原来是公司产品价格回暖、财务费用降低、毛利率开始逐步回升，从而使公司业绩开始反转。同时我们注意到公司一个更重要的信息，公司是上市公司北陆药业的第二大股东，截至 2013 年持有超过 4000 万股，2012 年 1 月 6 日股价从 3.49 元（前复权）到 2014 年 7 月 7 日 13.54 元（前复权）涨幅超过 380%，这段时期公司持有的北陆药业股权增值了 4 亿，而同期渝三峡股价基本处于原地横盘。

4. 公司定性为恢复型困境反转股

此时我们再来看看公司最新业绩报表，2014 年一季度公司营业收入同比基本持平，净利润同比增长 15.72%，净利润增长的主要原因是原材料价格下降，使公司毛利率逐步增加，净利润出现增长。从前面的分析我们得出了公司主营收入并没有持续增长，业绩反转原因是原材料价格下降，成本较低而提升了公司净利润，二季度原材料价格依然低位徘徊，同时公司持有 4000 万股北陆药业大幅增值，公司理论上可以卖出部分北陆药业调节净利润，所以据此判断公司净利润增长比较确定。但由于公司营业收入没有持续增长，公司的主营业务并没有迅速增长发展，所以暂时给公司定性为恢复型困境反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注：如果公司后期具有重大成长空间的新产品投入，或者公司现有产品需求突然产生重大变化，使公司市场需求和成长空间发生巨大变化后，可以将公司调整为成长型困境反转股。

（在分析公司时，我们最好对公司的管理层、产品核心竞争力、有没有很好前景的新产品将要上市、新产能是否即将投产进行分析，以利于定性公司是成长型困境反转还是恢复型困境反转，这里不做具体举例了，可参考我之前寻找穿越牛熊的超额收益"困境反转"完善篇和定性篇。）

5. 前期准备

我们从渝三峡 A 公布的预披露时间可知，2014 年 7 月 7 日的压力位突破时间离 2014 年半年报披露不远了，主力选择在这里突破可看作主力对半年报的信心，另外公司手里持有大量的流通股权随时可以变现以保证公司的业绩。经过以上基本面和技术的详细分析一致出现向好的共振买入信号，剩下的就是设置买点位置。

注：我们在买入前应该分析罗列整理出公司未来预期的观点。

（1）公司困境反转定性——恢复型困境反转。

（2）公司业绩变化趋势——业绩正在逐步回升好转。

（3）公司未来股价催化剂——业绩大幅反转、国企改革。

（4）公司股价技术走势——股价有效突破长期横盘压力，主力通过两年横盘吸筹充分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7help.net

6. 择机买入建仓

一切准备就绪，我们就可以按照技术分析判断出的买卖点进行操作了。

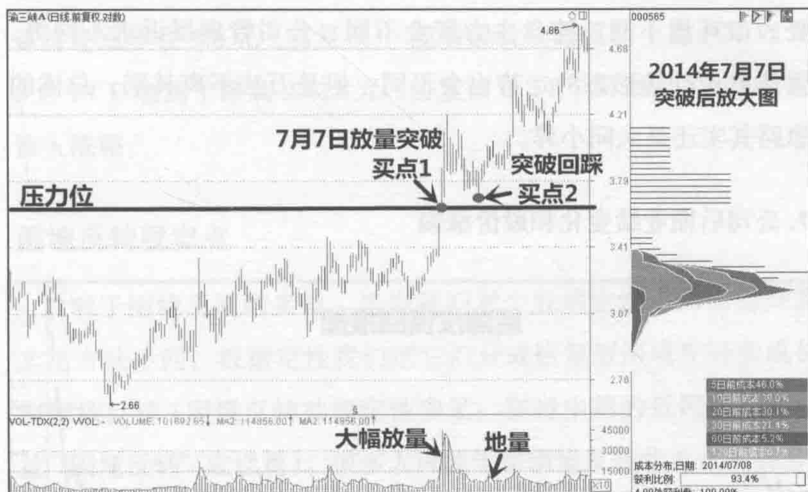


图 2-9

由于我们经过了前面的基本面和技术结合分析，综合判断的结果告诉我们，公司业绩反转的概率非常大，并且突破长期压力位已经形成，于是我们设置好买点 1 和买点 2（参见图 2-9）进行操作布局。

首先 2014 年 7 月 7 日有效突破压力位后，激进点的可以在 7 月 7 日当日有效突破形成后，在收盘前半小时进行买点 1 操作，稳健点的可以次日寻找低点机会进行买点 1 操作。

由于大多数股票突破长期技术压力位后，都会有一个缩量回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调确认，这时我们进行买点2操作。买点2比买点1更安全、更可靠，但是为什么我要先进行买点1操作呢？前面已经说过了，是为了防止一些特别强势的个股突破后直接拉升不进行回踩确认。

对于困境反转股由于每只个股的业绩反转快慢力度不同、所处大市环境不同、控盘主力资金不同、公司管理层诉求不同等，致使股价反转形态的走势也会不同，但是万法不离其宗，总体的思路其实还是大同小异。

7. 公司后期业绩变化和股价涨幅

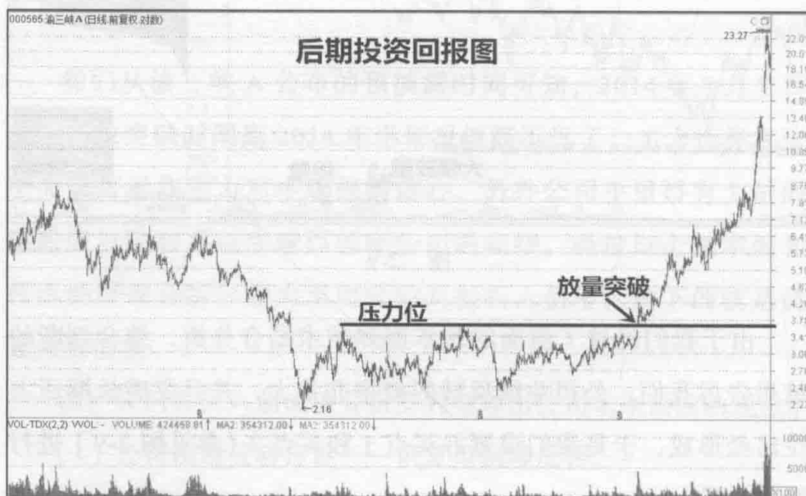


图 2-10

建仓后，随着后期股价持续上涨，公司公布2014年净利润同比增长21.5%，2015年半年报更是净利润同比增长404%的惊人增速，细致查看业绩爆发增长的原因，如前面所说是因为原材料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本下降，以及公司减持变卖了北陆药业获得的收益，形成了公司净利润的惊人增长。

再看公司对应的股价变化，我们按照 2015 年 7 月 7 日突破长期压力位买点 1 和 2015 年 7 月 25 日缩地量回踩买点 2，进行估算持仓成本在 3.8 元（前复权），随后股价一路震荡上涨，2015 年 6 月 17 日达到了最高 23.27 元（前复权），11 个月超过了 600% 的惊人涨幅。

困境反转股卖点

对于困境反转的卖点，根据我们对个股的定性不同而选择的卖出方法不同，根据定性我们把它们分成恢复型困境反转和成长型困境反转（困境反转如何定性参见：穿越牛熊的低风险超额收益“困境反转”定性篇）。很多人可能觉得困境反转找卖点不容易，其实我觉得很简单，第一我们是低位潜伏进来的，成本低心理压力低。第二我们买入前和持仓中都是事先对基本面详细分析过和持续跟踪的，对公司长期状况了如指掌，所以成竹在胸。第三我们是用基本面结合技术分析来寻找共振判断，会比单一基本面分析或者技术分析的成功率高很多。

我们需要知道一个事实，一个公司长期股价由基本面决定，短期股价由市场情绪支配的资金推动决定。所以我们用基本面分析判断一家公司的长期股价趋势，用技术分析寻找合适的买卖点，最终获得高于市场的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 恢复型困境反转卖点

所谓恢复型困境反转就是指公司不具备反转后继续成长的能力，属于恢复困境前状态的反转，由于这种反转不具备成长性，所以这类反转股我们最好的卖点就是在公司股价大幅上涨后，公司即将走出困境或者刚走出困境时，逢利好获利出局。

要点：首先我们得非常清楚公司基本面未来的状况，要清楚公司业绩反转情况是不是已经处于最好的状况，当判断公司业绩已经处于最好状态或者将要公布的业绩将处于最好的状态，这时我们就要开始逐步卖出了。当公司股价大涨，公司走出困境，判断公司业绩最好状态将快到了，一旦逢利好高位放量滞涨，筹码在高位再次堆积单峰，这时我们就要果断卖出，恢复型困境反转忌讳过度贪婪。如果怕卖了后继续涨，一般我是采取分为两次卖出，先卖出一半锁定利润大幅降低成本，然后等一段时间如果公司股价无法再创新高并基本面没有发生重大超预期利好事件时果断卖出剩余持股。

2. 成长型困境反转卖点

所谓成长型困境反转股指的就是公司走出困境后仍具备巨大成长空间，当一只优秀的成长股某段时间经营遇见暂时困境时期，公司便会由于投资者悲观预期而给出低廉的价格，这时我们趁机买入就捡了个大便宜。当我们买入了一只成长型困境反转股，不仅享受公司困境反转给我们带来的利润，长期持有还可以获得成长股给我们带来的长期收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

要点：一只成长型困境反转股并长期持有，少则翻倍，多则可能以倍数作为计数单位的超额收益。对于成长型困境反转股的卖点，我们应该遵循成长股卖出的逻辑。①当公司基本面发生重大变化导致公司不再具备成长性时卖出。②当公司发展壮大到一定程度受制于天花板导致不再具备成长性时卖出。③当我们发现了明显比这个公司各方面更安全的公司时卖出。对于成长型困境反转股，大部分利润其实是长期屁股坐出来的，能够长期拿住需要忍受长期的寂寞以及期间出现的中途回撤，不经历风雨怎么见彩虹？

结语

困境反转总体要点就是在公司进入短期“最”困难时期，在投资者人人恐惧造成公司股价低廉的时候买入，在公司走出困境大幅上涨后卖出。当市场环境好的牛市时我们应该适当贪婪一点来享受溢价的乐趣，而在市场环境不好的熊市就要注意风险切忌贪婪。投资困境反转股是逆人性的，要在公司惨烈、投资者纷纷恐惧抛售时仔细分析，克服恐惧的人性弱点，获得超额收益。

寻找穿越牛熊的超额收益“冷门”成长篇

前言

2014 年 12 月 31 日 23 时 35 分许，正值跨年夜活动，因很多游客市民聚集在上海外滩迎接新年，黄浦区外滩陈毅广场进入和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退出的人流对冲，致使有人摔倒，发生踩踏事件。事件造成 36 人死亡 49 人受伤，此事再次告诫我们人多的地方不要去。

举石理论

资金好比举石，当资金流入推动股指向上，好比手举石向上，随着手举高股指不断上涨。当手臂举直那么高度就达到最高了。就好比能流入股市的资金全部流入后，推动的力量就达到极限了。随着高度达到极限后力量开始逐渐衰竭，托举石头的手开始回落，直到石头落在地上，手臂得到足够休整恢复后蓄积再一次举石的力量。我把它叫作举石理论。

彼得·林奇曾说过："不要投资于热门行业里的热门公司。冷门的、增长停滞的行业往往出大牛股。"

之前谈过热门股由于有很多双眼睛盯着，它潜藏的价值早已经被挖掘，从而体现在股价上已经严重透支，热门股总会上涨很快，上涨到远远超过所有估值方法难以计算出来的价值，但是由于支撑股价的只是一种投资者期望的美好愿景，而公司基本面体现出的业绩根本难以支撑股价的继续增长，稍有风吹草动或者不如预期，它的下跌就会像它的上涨一样快，如果你没有及时卖出那么利润就会很快缩水，甚至追高者不仅利润没有还会变成亏损深套。

恶炒之后往往这种高估值大幅上涨的热门股几年不会再有行情，这种股一般有两个结果。

第一种较为普遍的是业绩增长不好从而大幅下跌，哪里来跌回哪里去，这种是最残酷的，然而大多数都是属于这种。第二种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

是通过业绩大幅上涨和长期横盘或者小幅下跌后长期横盘，用时间来消化和迎接估值回归到合理性，直到估值出现足够吸引力股价才能重新开始上涨。

用我上面的举石理论，从市场行为学的角度分析，当一只股票资金不断地流入，不断地有投资者对这只股看好，致使股价不断地被推高上涨。当看好的投资者都买入该股后，股价从低点不断的已经推升到了高点，而后续看好的投资者不足，甚至有枯竭迹象，就会出现增量资金不足导致股价无法继续拉升上涨。这时一些少数先知先觉的资金感觉到股价已经无法再继续推升，这时先知先觉的资金已经赚得钵满盆满开始逐步撤退，股价开始从滞涨到回落。随后一些后知后觉的感觉到不妙，虽然没赚到多少钱，但是意识到大势已去，也开始逐渐撤出资金。最后不知不觉者的资金往往怀揣着远大梦想长久地套牢在山巅。

传统行业冷门成长股

由于这种股不属于新兴行业，行业整体发展处于成熟阶段，行业增速平稳缓慢。所以往往长期不受投资者关注，使公司估值比较低，同时公司具备业绩稳定快速增长，因此在低估值和稳定快速增长下的公司具备低风险和稳定快速收益的特征。这类股在牛市可以获得业绩增长和估值提升的较好平稳收益，在熊市往往非常抗跌而穿越牛熊。有的由于估值低和增速大幅超预期情况同时出现，股价还会在熊市逆势上涨。

传统行业冷门成长股具备的特点有以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 管理层优秀。管理层是每个公司的灵魂，关系到公司的日常经营、凝聚团队协作以及最重要的长期战略布局，是一个公司最重要的核心竞争力。
- 只有很少投资者关注公司。很少有机构调研该公司，很少有投资者谈论该公司，从而公司估值很低。
- 大行业小公司。行业空间体量要足够大，公司对比行业越小越好。这样公司才能在缓慢增长的行业里，通过公司的优秀经营管理来挤占其他公司份额达到快速增长。
- 经营业绩持续快速增长。营业收入和净利润近三年复合增速最好不低于30%。公司营业收入增速和净利润增速要高于行业平均增速，呈现较快增长。
- 经营平稳持续且呈现平稳加速迹象。公司近三年营业收入和业绩比较平稳，不出现一年快速增长一年又回落的大起大落不稳定情况，且出现有增速稳步加速迹象。
- 公司主营专注一个领域。“闻道有先后，术业有专攻”，专注的公司通过长期在行业深耕，从而获得更多优于同行的核心竞争力，并通过这些竞争力在平稳缓慢增长的行业里抢占同行的市场空间，使公司快速增长。
- 拥有核心竞争力。公司工艺技术先进、质量性能优越、成本控制得当、品牌形象深入等掌握着其他同行企业不具备的独特优势，从而能在与同行竞争中分食行业成长的同时抢占对方市场，达到快速增长。
- 业绩增长提升股价。公司没有什么太多概念，股价市值上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要靠业绩增长提升。

例如，汽车制造行业诞生已久，各方面发展趋于成熟，属于传统行业。21 世纪初我国人口超过 13 亿，经济发展达到发展中国家高点，人均收入大幅提升带来汽车需求量大幅增长。2003 年 12 月，长城汽车公司在香港 H 股成功上市，成为中国首家在海外上市的民营整车企业。2011 年 9 月公司成功在 A 股上市，公司营业收入和净利润除了 2008 年净利润出现下滑以外（营业收入仍然继续增长），公司多年营业收入和净利润均保持 30% 以上增长速度，公司 A 股股价涨幅从 2011 年 9 月到 2015 年年初涨幅超过 6 倍，而 H 股从 2003 年上市总市值 15 亿元到达 2015 年年初的 1700 亿元，11 年多时间涨幅超过 100 倍。公司股价涨幅能够如此惊人，原因无非几点：①公司管理层优秀，通过优秀的领导和布局为公司奠定成功基因。②公司具备行业其他竞争对手不具备的核心竞争力，关键点就是公司成本控制力是其他外资汽车企业无法比拟的，公司能在同等性能汽车下做出的产品售价明显低于外资企业，从而获得销售上的优势，在售价低于外资汽车的情况下关键还能让公司保持较高的毛利率，可以看出这中间公司在成本控制上做到的奇迹。③公司上市时股本小，同时行业具有大空间，可以通过吞并挤占行业竞争对手的市场份额快速增长。④公司上市时不被投资者看好，因为投资者认为在传统汽车制造行业基本上被外资汽车企业霸占，公司没有太大想象空间成为冷门股，从而给出了估值非常低的价格，然后公司通过业绩快速增长改变了部分投资者看法，使股价实现戴维斯双击。长城汽车公司董事长魏建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军是个非常专注的人，又非常节约，同时注重产品质量亲力亲为，他会亲自试驾长城汽车的每一款实验车。长城汽车每季度都会召开一期顾客恳谈会，把有意见的顾客请到总部，所有长城的高层都要参加，听顾客当面大骂和提出不满的意见，从中探索公司核心竞争力，第一公司有好的管理层。长城汽车董事长魏建军本身就是一个非常专一的人，听取顾客的意见，从消费者抱怨的问题中找到市场的需求，并想出相应的解决办法，做出更贴近顾客想要的产品。同时公司主管销售的王凤英与主管生产研发的魏建军完美配合，是公司成功的关键。第二个原因就是公司“苛刻”的成本控制能力。公司能在相比同行同等性能产品下售价低于同行，从而获得性价比竞争力的情况下还能保持高净利润，这是非常强大的核心优势，源于好的管理层条件下制定的好的管理模式，公司成本控制力具有行业其他公司无法比拟的能力。在成本控制方面公司很注重节约，如果你下班没有关电脑、关灯、文件有错别字、浪费饭菜、不排队罚款等多个项目，第二天就会被公示罚款单，月底从工资里扣除。公司采取部分责任领导包揽连带制度，要是下面员工犯了错误罚款后，公司相关部门领导一层层都会受到罚款，从而促使公司领导一层层的盯住和指导下级员工，避免出现错误。公司专门有一个监察部门，专门监察员工工作中的一切违规举动。这个部门的力量之强大，足以产生震慑力。长城汽车有着庞大而苛刻的廉洁管理体系。关键岗位的领导任命，要求做出廉洁承诺。部分岗位的员工出差，一天会收到三条提示廉洁规范的手机短信。关联方与长城汽车合作前需要签订“阳光协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

议”，主要内容是详细规定工作中不允许出现的交情。毫不夸张的说法是，假如长城员工接受了合作方一支香烟，就会直接被解雇，而合作方的名字将列入长城汽车不予合作的黑名单中。正是有公司管理层的亲力亲为、虚心听取用户心声、对腐败和成本的控制保证公司的质量与价格竞争优势。

新兴行业冷门成长股

所谓新兴行业冷门成长股，指的是新兴行业某一段时期的冷门，由于新兴行业在资本市场长期都会受到政策眷顾和投资者关注，但是有时候会在特定因素下而出现暂时性冷门，这时冷门给我们提供低廉估值买入的机会，我们要做的就是在公司冷门低估值时买入该公司，直到把公司捂热，从而享受业绩增长和估值提升的戴维斯双击。

新兴行业冷门成长股具备的特点有以下几点：

- 管理层优秀。管理层是每个公司的灵魂，关系到公司的日常经营、凝聚团队协作以及最重要的长期战略布局，是一个公司最重要的核心竞争力。无论冷门成长股还是热门成长股，管理团队都是最重要的，尤其对长线投资者。
- 行业符合经济发展、符合国家战略鼓励方向。国家支持朝阳行业很容易再次受投资者关注，这样能够更快地把冷门股捂成热门股，从而达到业绩增长和估值提升的戴维斯双击。
- 行业前景广阔，市场空间巨大，天花板非常高。广阔的行业空间为公司未来持续快速发展铺开道路，提升公司想象空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间和估值。

- 短期性困境冷待。公司行业因某些短期困境不利因素导致被投资者冷待离弃。
- 公司业绩可能短期不利因素出现下降甚至亏损，但是公司行业依旧前景广阔。
- 公司营业收入30%以上复合高速增长，虽然在短期困境期业绩出现下降，但是一旦好转公司将重新回到高速增长轨道上。
- 公司由于一冷一热，资金一进一出，导致股价弹性非常大。此类新兴行业的短期性冷门成长股，由于国家对行业的大力支持和广阔行业前景，导致行业资金流动速度非常快，股价大起大落，如果在冷门低迷时期成功投资该类股，将会享受除了业绩增长带来的长期增长收益外享受短期资金对股价的快速推动。
- 要选低迷时期竞争力最强的公司。这类股行业好，涌入的资本相对也会较多，导致竞争也会相对较大，所以在短期低迷困境时期我们尽量选择这时竞争力最强的公司。行业低迷时公司能在行业中表现最好，在行业好转时就会表现得更好。

例如，2012年前我国LED行业由于前几年产业资本众多看好该产业，纷纷蜂拥投资，造成供大于求，很多实力不强企业随后亏损倒闭，行业面临洗牌整合，这对于竞争力较强的公司来说则是好事，因为这些公司通过低廉的价格整合吞并实力较弱的公司壮大自己，但是市场在行业好转初期关注度都不高，很多前期关注过该行业的在低迷时期已经失望，这时公司估值往往不高。聪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明的投资者在这时买入在行业困境时期业绩表现依然优秀的冷门公司，随后随着行业好转，公司利润大幅提高，投资者开始意识到行业的好转纷纷关注并开始买入。公司业绩增长的同时公司估值也会由于在投资者追捧纷纷买入情况下大幅提高，股价实现戴维斯双击（业绩提升乘以估值提升等于股价双动力大幅提升）。同样例如 2014 年 6 月国际油价从 108 美元一桶跌到 2015 年 2 月 44 美元开始企稳，在油价下跌过程中新能源、新能源汽车股受到了冷待，出现严重滞涨。我们可以预想到，石油迟早有一天会枯竭，油价迟早有一天会企稳回升，必定按这种情况下去采油国很多会亏损，由于人工成本的逐年增加，采油国在利润薄弱甚至亏损下势必会减产保价，促使油价回升。而同时我国石油资源匮乏，长期大量依靠进口，不但增加经济发展成本，而且受制于他国。所以发展新能源是我国未来长期战略，我国根据自身特色规划出七大新兴行业长期战略目标，“新七领域”为节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料，作为我国未来的重大战略目标，油价的下跌导致新能源和新能源汽车冷待就给我们提供了良好的买入时机。

结语

总体来说，无论你投资的是传统行业的冷门成长股还是新兴行业暂时性的冷门成长股，其核心理念就是找到在冷门时期的优秀成长公司，以冷门时的低廉价格买入该公司股票，并捂住该公司股票直到该公司业绩持续大幅增长，业绩数据改变投资者看法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而由冷转热配合业绩快速增长实现戴维斯双击的过程，这整个过程也是体现我逢低潜伏的主心原则。其中传统行业冷门成长股表现的特点是相对比较稳定，业绩增长相对比较规律，易于推算和把握，通过长期持有而获得丰厚利润。对于新兴行业暂时性冷门成长股往往弹性比较大，业绩波动比较大，对于业绩的推算难度相对比较大，从而增加把握难度。但是由于业绩短中期的波动比较大，所以如果能够成功把握的话，短中期带来的收益也会比较高。

十年寒窗无人问，
一举成名天下知。
——《琵琶记》元，高明

散户长线投资成长股的优势和有效性

散户适合长线投资成长股吗

成长股投资法在全球金融投资史上算是历史比较悠久的一种有效投资方法，这种投资方法尤其在经济增速较快的国家和行业，成就了不少财富传奇。成长股投资方法是一种稳定的长线投资法，不需要散户随时盯着盘面股价的变化，不需要专业的操作技巧，不需要进行频繁的买进卖出交易，是一种非常适合普通散户和上班族的投资方法，在投资的同时你也可以做其他事，是一种轻松的投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做成长股投资的人群非常广泛。你可以是农民，平时没事儿干你的活，做你的农场主。你可以是工人，每天到厂里上你的班，投资的同时还有一份稳定的工作。你可以是白领，坐在办公室一边办公一边听着你喜欢的歌。你可以是企业老板，为了自己企业未来的梦想奋斗着。你更可以是一个悠闲的自由工作者，每天和驴友一起登山游乐。因为成长股投资就是这么悠闲快乐。

投资成长股最劳累、最重要的就是最开始选股的时候，你可能需要用半个月、一个月、两个月的时间和精力来选股，而短线投资可能只需要 5 分钟来选股。投资成长股，你可能需要在选股时抽出大量的时间来读公司的招股说明书、最近几年公司的公告、了解公司的核心产品，细细查看公司的季报、半年报、年度报告，了解公司最近几年的运作情况、项目的进展情况、产品有没有竞争优势、未来的发展方向等，而短线投资者可能只需要 5 分钟看看 K 线图。

虽然长线投资成长股在投资初期的选股上花的功夫可能是短线投资者的 10 倍、20 倍，但是当选股完成后，一旦找到你心中未来的鲸鱼苗，那么剩下的就是悠闲的等待和持续轻松地对基本面的跟踪。可能短线投资者一年选股高达 100 次、200 次，而长线成长股投资者可能一年只需两三次，甚至两三年才选股一次，这时长线成长股投资就比短线投资轻松 10 倍、20 倍。由于长线投资成长股时间跨度长，一次成功的投资下来收益率非常高，所以可能你只需几次成功的投资就可以超越大多数人。对于普通散户来说不能像职业投资者那样多的时间盯着盘面，对于生活来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资就是为了能够轻松、愉快、悠闲的更好生活，所以长线投资成长股是一件非常符合散户普通投资者的安逸方式。

彼得·林奇是一位世界成长股投资大师。1977年至1990年，13年时间里彼得·林奇管理的麦哲伦基金资产规模由2000万美元成长至140亿美元，基金持有人超过100万人，成为当时全球资产管理金额最大、投资绩效第一的基金公司，13年的年平均复利报酬率达29%，在那个时代，如此大的资产规模还能创造13年平均每年复合收益率高达29%，堪称是一个传奇，遗憾的是这位传奇投资大师很早就退休了。彼得·林奇认为散户投资成长股具有很好的优势，他曾在1990年退休时的哈佛演讲中这样叙述："在股票投资方面，散户绝对具有难以置信的优势。有些散户在化工行业工作，有些则在造纸行业就业。他们将比我提前9个月获悉化工行业的景气状况变化。他们能最先知道氯出现了短缺。他们可以率先知道腐蚀剂缺货。他们能第一时间知道库存销售完毕。每隔几年你只需要投资几只你拥有丰富信息的股票就可以获得良好的回报。你只需要专注某个领域，购买你熟悉的本地公司就可以了。在麻省威尔伯雷市有一名消防员，他对股市知道的不多。但是他有一个很好的理论。他发现他们镇上有两家公司不断扩大工厂，于是他每年在这两家公司的股票上面投入1000美元，连续投了5年，结果他成了一名百万富翁。他不看《华尔街日报》，他也不读《巴伦周刊》，没有Cray计算机。他只是看到公司在不断成长，因而得出判断公司的情况一定很不错。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论长线投资成长股的有效性

成长股投资法在其轻松的投资方式下，成就了一个又一个投资者财富梦想。但是由于其长线持有的投资过程，中途难免会遇上较大幅度的调整回撤。如果买入较早拥有足够安全垫还好，如果刚建仓不久就遇见较大调整，那么浮亏较大会造成心理层面较大的压力。对于刚接触成长股投资不久的新投资者，或者心态不是很好的投资者，很容易开始怀疑自己持有股票的基本面，怀疑成长股投资的方法逻辑，怀疑股市是不是就这样永远跌个没完没了。在怀疑中、害怕中，割掉了手中底部附近的优质筹码。

那么长期投资成长股真的有效吗？

我们来看看成长股投资大师彼得·林奇是怎么说的，他在1990年演讲中说道："我想和你们谈谈沃尔玛这家公司，该公司于1970年上市。当时它们有38家店，一个漂亮的历史经营记录和一个坚实的资产负债表。在经过分拆调整后，它的售价是8美分1股，当然沃尔玛的股票受欢迎永远不是因为分拆这个原因。你可能会告诉自己，如果我不在下个月买进沃尔玛的股票的话，我将错过一生中最好的投资机会。5年后，沃尔玛有125家店，利润增长至5年前的7倍。你猜怎样？股价上涨至5年前的5倍，达到41美分1股。截至1980年12月，沃尔玛有275家店，利润再次上升至5年前的5倍。你猜怎样？股价上涨至5年前的5倍，现在是1.89美元1股。"

"1985年12月，它有859家店，这并没有把山姆会员店计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在内。在这个 5 年期间内，利润上涨至原来的 6 倍，股价现在是 15.94 美元。因此你可以告诉你自己，天啊，这只股票从 8 美分上涨到 15.94 美元。我买入得太迟了，太疯狂了，我不应该再买入这些笨重的巨型公司了。不，你此时买入还不晚，一点不晚。因为今天沃尔玛的收盘价是 50 美元。你有充足的时间买入。”

“1980 年，沃尔玛已经上市 10 年了。它的销售收入超过了 10 亿美元，资产负债表好得不得了，经营记录良好。真正让人惊讶的就是投资于沃尔玛可能并不会给你带来巨额的盈利，但是如果你在 1980 年买入沃尔玛，持有至 1990 年的今日你仍然能够赚 25 倍，在这一时期，这种回报率将把麦哲伦基金打得落花流水。”

看了彼得·林奇的演讲内容，或许你还有疑问，因为那是说的美国，中国没有沃尔玛这样的公司。好吧，对于投资股票时间不长的你，抱有这样的疑问是正常的。那么是不是只有美国才有成长股呢？是不是只有美国才有沃尔玛这样伟大的公司呢？那么我们来找几家公司看一看 A 股。

例 2-1　600519 贵州茅台

21 世纪初期，中国经济高速发展，收入生活水平快速提高，导致了喝高端好酒的倾向，茅台酒作为中国的白酒奢侈品牌，茅台酒以其良好口感和消费者的品牌心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理需求，受到了富裕人群和商务人士欢迎。贵州茅台是2001年8月27日上市，上市时总市值22.48亿元人民币，经过了14年的发展，截至2015年9月11日公司总市值2423亿元，14年涨幅超过108倍，并且上市以来这14年间累计分红278亿元（税前），上市14年来总共收益超过120倍。由于上市总市值是22.48亿元，上市14年累计分红超过278亿元，那么如果上市以来就买入一直持有到现在，就算今后茅台不值一分钱，那么由于分红已经收入投资者口袋，光是分红仍然可以获得超过10倍的利润。最早投资贵州茅台股票的投资者，堪称选择了一本万利的好投资。是什么使贵州茅台14年间涨幅如此巨大，赚钱效应如此突出呢？我们再来看看贵州茅台的基本面14年间业绩增长的变化情况。公司从上市时公布2000年的营业收入11.14亿元，到截至目前公布的2014年营业收入322.17亿元，营业收入14年间增长了近29倍。净利润从上市时公布2000年的2.57亿元，到截至目前公布的2014年净利润162.69亿元，净利润14年间增长了超过63倍。

如果说贵州茅台不能说服你，没关系，我们再看下一只。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例 2-2　000651 格力电器

格力电器是 1996 年 11 月上市的一只家用电器制造公司股票。从格力电器 1996 年上市以来，虽然多年一直保持每年增长，但是营业收入和净利润符合增长速度在 10% 左右，并不是非常理想。直到 2004 年开始，格力电器的营业收入和净利润增长速度进入了快车道，营业收入和净利润复合增速在随后几年达到了超过 40% 以上的快速增长。股价也在随后的几年像是坐上了火箭一般持续快速上涨，业绩的快速上涨抹平了股价上涨带来的估值较高问题，从而业绩持续快速增长支撑和推动着公司股价的持续快速上涨。我们来看看格力电器上市以来 19 年间的业绩变化情况。1995 年格力电器营业收入 25.64 亿元，截至目前格力电器公布的 2014 年营业收入 1400.05 亿元，营业收入 19 年增长了超过 54.6 倍。1995 年格力电器净利润是 1.55 亿元，截至目前格力电器公布的 2014 年净利润是 142.53 亿元，净利润 19 年增长了近 92 倍。公司从 1996 年上市至 2015 年 9 月 11 日，上涨了超过 260 倍（复权后），且还不包含多年的持续分红。

也许你会说除了贵州茅台、格力电器这两只百倍股，还有其他的吗？当然有，比如万科 A、苏宁云商、云南白药，等等。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实除了这些百倍股，还有天士力、承德露露、东阿阿胶、国药股份，等等，更多的十倍股、二十倍股，这些都是中国成长的历史见证。

其实投资成长股并不是非要买到十倍股、百倍股，真正的意义在于成长股靠企业的持续发展壮大、业绩的不断快速增长，从而推动股价的不断持续上涨。同时由于公司发展带来的业绩持续快速增长，给股价快速上涨中遇到调整风险时形成实质性的支撑。投资成长股，除了赚市场博弈的钱，更多、更重要的是赚企业发展成长的钱。去寻找你的大行业小公司，业绩持续快速增长、管理有道、仍未被大多数投资者发现的优质成长股，就如从众多鱼苗中去寻找属于你的小鲸鱼苗，等待它在大海中慢慢成长、变大。

由此可见，成长股长线投资是一种实用、有效的投资方式。

散户怎样才能拿住优质成长股

那么怎样才能使自己有信心在合理的估值区域拿住优质成长股筹码呢？

（1）逢低潜伏，低成本是拿住牛股的有利条件。不要在短期上涨过快和严重透支时追高买入，事实证明较低的成本是能够长期拿住一只牛股的有利条件。因为当你成本较低，遇到较大调整或是回撤时，你可能被套不会太深，甚至可能还有利润，这样心理上人性弱点的恐惧压力就会小很多，从而有利于自己能够长期拿得住优质成长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）基本面优秀，业绩持续增长，估值合理，好的个股使你拥有持股的底气。当你手中持有的是业绩持续下滑、公司管理不善、产品没有核心竞争力、股价不能产生实际业绩的概念股，那么持有这种公司是没有底气的。而当自己持有的是业绩持续增长、公司管理优秀、产品具有核心竞争力、短期内没有大幅炒作导致估值过高、行业前景广阔的优质成长股，那么你将拥有面临股价调整而不乱，山崩于前而不惊的镇定，成功的持股直到收获。

（3）像了解你的孩子一样，去了解你手中持有的公司。短线炒股，也许花上几分钟看看 K 线图和当天热点就可以做投资决定了。而长线投资，你必须深入地去了解这家公司。了解公司的战略布局方向、了解公司的财务报表稳健性状况和业绩增长情况、了解公司的产品是否具有核心竞争力和巨大成长空间、了解公司当下遇到的困难、了解和预判未来几个季度公司业绩可能的变化情况，做到了如指掌、心中有数，则遇事不乱。

（4）心态要好，大道无为，不急而速，不在乎一时的得失。投资股票一定要心态好，其实很多东西我们都学了，但为什么还是做不好呢？因为虽然学了很多，但还是心态不好，做不到知行合一，也很难赚钱。所以炒股炒到最后，炒的是心。在成长股投资中，我们一定要有耐心，同时也需要信心，这份耐心是出自于你对公司未来的期待和投资中长期的磨砺，这份信心是来自于你对公司各方面情况的详细了解。不要因为别的股涨了，而自己手中持有的优质股一时没有上涨就慌着卖掉。不要因为自己持有的优质股一时的调整就怀疑公司的价值，而是应该冷静、理智、认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真地再分析一次公司基本面有没有发生重大的恶化，如果基本面仍然是继续向好，且估值没有严重透支，那么我们就应该继续耐心持有，不在乎一时的得失。

（5）不要融资借钱、不要把急用的钱用来买股票。当你大量高杠杆融资买入股票后，时间就站在了你的对立面，你买的股票必须能够立即持续上涨，否则你将付出惨痛的代价。当你用自己闲置的资金买入优质的公司股票，时间就站在了你的这边，此时时间成了你的朋友，因为好的公司迟早会上涨，而你又有足够的时间和耐心能够等到黎明的到来。

（6）长期实战后的投资经验，并形成一种正确的强化观念。对于实战经验不丰富的投资者，你可能在初次投资成长股时表现的信心不足，不知道这种投资模式是否可行？一旦稍微遇见一点回调，那么你可能很快会过早下车，从而错失赚钱的良机。当我们多经历几次失败和成功之后，随着投资成长股的经验逐渐丰富，形成了正确的投资观念，那么就能从容面对中途遇到的情况。

（7）多回顾历史，用现实的数据证实成长股投资的有效性。俗话说以人为鉴，可以明得失；以史为鉴，可以知兴替。历史不会简单地重复，但是历史总是有着惊人的相似，历史的经验很多地方总是值得我们回顾和学习借鉴。尤其股票的投资，总是在涨跌之下、牛熊之中，不断地重复循环。老子说，道法自然，万事万物都有它自身的运行规律。我们要去回顾历史、观察规律、掌握规律、运用规律。我们多去回顾一下历史的规律，同时通过事实的成功例子，增强自己成长股投资的持股信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）适当的分散风险，持有能力范围内的几只股。当你持有一只股票，那么一只股每天难免波动会比较大。同时也怕遇见黑天鹅，所以适当持有自己能力能够理解经营、精力足够持续跟踪的能力圈范围内的几只股票。太多了不好，因为精力有限，可能分析和跟踪会有所不足。太少了也不好，因为如果长期持有一只股，常在河边走，哪有不湿鞋，难免遇上黑天鹅，不利于稳健的投资心态。

总结

通过前面的总结，我们得出散户投资成长股在时间和精力上比较悠闲，而且通过历史牛股的回顾，我们可以清楚证明成长股投资法的有效性，通过正确的运用和磨炼我们能够拿住优质成长股，享受企业高速成长给我们带来的丰厚回报。在投资成长股时，有一个需要重点提醒的事，历史上大部分超级大牛股都具有一定时代的特征，符合当时经济的发展方向。比如 2000 年后城镇化的快速发展产生了万科 A 这样的超级百倍大牛股，同时房地产的快速发展和经济的快速增长，也带动了空调市场的快速增长，从而产生了像格力电器这样的超级大牛股。

产生这些超级大牛股的必备两个条件：

（1）公司是大行业小公司。公司行业空间巨大，但是公司当时的市值规模对比行业空间还非常小，从而为未来持续快速发展奠定成长空间的基础。

（2）公司符合当时经济的发展方向。我们从举例中看出，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分超级大牛股，无论是万科A、格力电器，抑或是贵州茅台，它们都是符合当时经济增长的方向，拥有市场环境的巨大需求。

当然，产生大牛股的因素还有很多，选股也很复杂。关于成长股投资的具体选股方法，这里就不再重复详细叙述，详情参见《投资成长股最重要的事》与《寻找穿越牛熊的超额收益"冷门"成长篇》。

主题投资"四要诀"

主题投资概况

长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。

随着市场热度的发展，主题投资越来越受投资者关注和欢迎，近年来主题投资涌现了不少机会，如自贸区、一带一路、国企改革、注册制等。主题投资在牛市非常适合，能够形成强板块效应，并且有持续性非常强、涨幅大等特点，一波上涨后稍作休整会走出第二波、第三波上涨，具有持续性强、涨幅大的特点，是在牛市投资的较佳投资策略。

世界投机大师乔治·索罗斯的一段话很好地诠释了主题投资的精髓："世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认清之前退出游戏。"

因为主题投资主要炒作的是未来远期预期，这些远期预期一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分能够在未来实现进行兑现，但大部分都是不能兑现业绩的炒作。在牛市中，人们都处于兴奋的乐观思维当中，市场充盈着大量的增量资金，这些资金随时在虎视眈眈寻找可投资猎物。市场在资金充足和情绪兴奋下，会形成一种利空是“利好”的特定环境思维，形成“放大利好、忽视利空”的特定现象（熊市里投资者“忽视利好、放大利空”）。

因为在牛市很多股大幅上涨，这时一些不能对公司形成致命性的短期利空出现导致股价下跌时，那些踏空的增量资金就会如饿狼看见一只已经死去一天的野鸡一样，虽然不新鲜，但是饥饿的资金顾不上这么多，奋勇扑上，从而在牛市形成利空低开高走的现象。

当在资金充盈的牛市，股价利空不跌，龙头不断创出新高，在此乐观环境气氛下投资者会形成：不怕高、敢追高、忽视业绩的牛市惯性思维。形成以未来远期预期作为投资衡量估值标准的牛市思维模式，故而给“以未来远期预期作为投资依据”的主题投资策略铺好生长的沃土。

主题投资产生的因素

主题投资大致分为四类刺激事件引发。

（1）政策规划事件：国家出台重大政策事件，引发对一些公司的利好预期，从而刺激股价大幅上涨。例如2008年国家推出4万亿刺激计划，该计划主要是对国内公路桥梁基础设施、保障住房、汶川灾后重建等进行大规模建设，带动大量的水泥、工程机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

械的需求，在此随后期间水泥和机械工程板块持续大幅上涨，其中海螺水泥和三一重工在随后两年多时间涨幅均超过 10 倍。再比如 2014 年中国“一带一路”政策规划，随着后续政策的一步步出台，反复刺激、影响重大，相关个股涌现了一大批涨幅 5 倍甚至 10 倍的个股。

（2）技术创新事件：当某项具有重大革命性的技术创新事件发生时，从而刺激形成新的消费需求。比如当苹果推出第一款智能平板手机，改变了手机产业格局，随着其他手机厂商的进一步跟进，随着全球其他厂商追进新一代智能手机和相关手机配件的大量需求，催生了像深天马 A、莱宝高科、欧菲光等 10 倍、20 倍涨幅的个股。2012 年随着号称人类第三次工业革命的 3D 打印技术获得突破，纳斯达克上市公司连续暴涨带动国内 A 股相关概念股纷纷快速上涨。2013 年美国特斯拉汽车公司发布了一款概念电动跑车，独特的时尚造型、高效的加速、良好的操控性能与先进的技术为一身，发布后轰动全球。引发投资者对电动汽车全新认识，人们普遍认可新型电动车将成为汽车的新一代革命，此后相关个股在 1 年多时间里涨幅超过 3 倍。

（3）突发因素事件：当突然性发生某件重大事件时，由此产生的刺激因素，带来资本市场的投资机会。比如某国突然爆发战争，那么军工装备会首先受到关注，然后战争会引起石油价格上涨，避险资金流入黄金会使黄金价格上涨等。又比如突然某种病毒的快速爆发，受刺激相关抗病毒个股会出现快速上涨。诸如此类还有很多属于突发性因素刺激事件，几乎每年都会出现几次突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发因素事件带来的投资机会。这里需要提醒的一点是，突发因素刺激带来的上涨相比政策规划和技术创新事件的持续性要弱，所以当发现突发刺激因素影响力减弱后要尽快获利了结，落袋为安。

（4）物价驱动事件：物价驱动事件主要是指当某种商品连续涨价或是跌价，引起的相关投资机会。比如猪肉价格持续上涨，做生猪养殖的企业以及相关的动物饲料生产销售企业都将受益，形成投资机会。再比如国际原油价格持续下降，相关的航空运输板块石油消费公司成本就会下降，从而受益。总之，以物价驱动事件作为主题投资策略是比较适合普通大众的方式，其信息基本都处于公开，普通投资者容易把握。

综合上面的4个事件因素，我们发现凡是涨幅大，持续时间久的都具备以下几个情况：事件重大（大）、题材新鲜（新）、后续影响连续性强（连）、事件对业绩产生实质性影响（实）。

主题投资要素

1. 大——重大性，影响大

不管是政策刺激、技术创新、事件触发、价格推动，无论是哪一样，越是对人们生活影响越重大的持续性和涨幅也会越大。股票的价格是基于公司的基本面融入市场的情绪而产生的价格变动，越是重大的事情对公司基本面和市场情绪影响也会越重大，从而对股价的影响也会越重大，所以主题投资“大”是一个比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

重要的参考依据。

2. 新——题材新，事件新

主题风口要“新”，新的重大政策、新的重大技术、新的重大事件，之所以强调新是因为往往新的东西没有炒作过，容易买在底部，同时由于新的事物总是容易受到大家的关注和市场炒作，大家认识处于朦胧中，无法进行同类比较，更无法确定估值范围，利于市场后续的持续炒作。例如当某项新的技术诞生时，往往人们会对这项技术充满期待，促使股价大涨。又如当某种新型病毒爆发时，人们无法估量它的影响和伤害力，从而产生较大恐惧心理，促使相关医药股获得市场追捧。除了这两样“新”以外，还有新政策以及众多新的突发事件等。但是一定要记住一点，无论哪一种新，能够真正支撑股价长期上涨的因素仍然是这些事件能否给公司带来实际的业绩增长。假如不能带来实际业绩增长，纯属于市场炒作，那么我们在参与其中时，一定要在“新”事件被公众认清之前退出。

3. 连——连续性，板块连

无论是新的重大政策出台、新的重大技术突破，还是新的重大事件发生，能不能形成后面的连续刺激是能否赚大钱的关键。一个新的重大政策出台后要形成大板块效应的长期推动上涨，需要后续不断地围绕这个新重大政策出台后续的细则和补充条款，让市场资金对后续政策抱有希望，这样才能让股价像海浪一样一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波接着一波不断向上推动。同样新的重大事件也需要后续的持续性发展，比如之前爆发的病毒，病毒的突然爆发使得一些相应的医药股开始疯狂拉升，随着病毒的扩散，股价也会更大幅度地拉升，直到事件得到有效控制，然后炒作退潮股价回落。最后一个要说的就是新的重大技术突破，这种往往代表某种革命，某种行业技术革命趋势性的突破，比如苹果研发出第一个平板智能手机，随后引发一种技术潮流革命，人们都开始使用平板智能手机，相关个股最开始也由概念开始炒作，发展到后期一些实质性利好的公司开始分化出来，业绩开始爆发式增长，这种引领人们生活的重大技术革命往往持续时间长、涨幅大，从而涌现出几十倍的超级的超级大牛股！

4. 实——实现、实际

无论是我们前面提到的政策规划事件、技术创新事件、突发因素事件、价格驱动事件，还是我们说的主题投资要素：新、大、连，其最后的结果都是需要去兑现这些事件产生的业绩预期。所以要在主题投资中获得安全性高、持续性强的投资收益，那么就需要认真去分析这些事件背后能否在未来给公司带来实现业绩实际的高速增长，尽量选择能够给公司带来实际增长的事件公司去参与。如果我们分析不能给公司未来带来实际的业绩增长，那么就要在公众认清假象之前退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.zhelp.net

总结

总之我认为主题投资最重要的四要素就是：大、新、连、实。

需要提醒投资者注意的两点是：

（1）主题投资是基于对未来的良好预期，在牛市的氛围下主题投资热点持续性会比较强，涨幅大。在熊市的氛围下，市场恐惧心理较强，主题投资持续性较差，所以如果在熊市我们不要把收益预期定太高，以免坐过山车。在熊市中当我们不能在第一时间低位买入时，后期尽量不要去追高。

（2）投资永远要把风险控制放在第一位，我们在参与主题投资时，尽量选择未来业绩高速增长确定性大的事件和公司去参与。尤其在熊市要尽量选择业绩预期确定性高的去做，这样可以避免在熊市的悲观气氛下，事件发展到后期时，业绩不及预期，而导致的股价重创下跌。

如何预测公司未来业绩增长

投资成长股最大的难点就是对未来业绩的预测，之前有不少朋友问我如何预测，其实我也是才疏学浅，半个新人。投资是门很深的学问，这里我暂且抛砖引玉，希望招来凤凰，引来山人，以便让我向大家学习。

其实投资真的是一门艺术，估值更是一门艺术，业绩预测关系到估值的预测，这个更是重点的艺术。因为我们要根据公司目前的收益水平进行预测，实际上是根据经验进行判断这只股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格是不是合理进行大概估计。投资其实就是做未来的预期，我们需要根据自己的能力判断公司未来下一个季度、下一个半年、下一个一年的大致收益是多少。有的朋友说需要判断下一个三年、五年、十年，我不是反对，我只是觉得自己能力不够，未来时间越久变数越大，我目前的能力完全不能准确判断三年、五年、十年，我只需要能准确判断下一个一年就已经很高兴，太远的事需要我根据时间和变数不断修正自己对公司的观点，同时也证明了我能力有限。

由于远期业绩无法准确地进行估算，所以很多朋友用市场总量来判断，从而给公司定出市场总市值，以完成总市值作为目标。当然这个方法没有错，很值得学习。但是有一个问题我们还是需要首先解决，就是我们判断出了市场总量，又如何能判断出公司在这个市场行业的远期变数呢？如何判断远期不会出现更多竞争对手呢？如何判断远期政策不会变化呢？如何判断远期公司经营策略、战略或者管理层不会变化呢？如何判断远期不会有更先进、更适合消费者的产品对公司产品进行替代呢？我个人确实没有办法对远期的这些事件问题进行准确判断，所以我觉得自己对远期只有一个大纲，需要不断根据近期进行修正判断，我认为用远期行业总需求判断对公司的总市值，从而去作为我们持有的理由是有待商榷的。因为你就算计算出行业总需求，但是公司未必能完成。

投资成长股的前提是投资者假设公司未来收益将会不断上涨，每一只股票中都包含了公司未来业绩不断上涨的预期假设。但有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

时候有两种情况反映很奇怪。

（1）一些公司公布业绩虽然是不断上涨的，但是股价中短期却停止上涨或者持续下跌，这是因为原来市场预期很高，高于现在公布的业绩增速，股价在之前已经大幅上涨反映预期，在公布后并没有达到此前预期水平时股价就会出现两种情况，其一是股价大幅下跌，如之前的典型例子：2014 年的电科院、三诺生物等，其二是小幅小跌长期横盘，通过时间和公司增长烫平之前由于过高预期而产生对比业绩的过高估值，这一种虽然增速没有达到市场普遍的预期，但是往往增速还是比较高，有些而且估值并不是很高，典型例子如欧菲光 2013 年至 2014 年横盘的这两年情况。

（2）一些公司收益下降，但是公布业绩后股价不跌反而出现上涨，这是因为市场之前对公司预期下降更多，更差。股价在公布之前已经过度下跌，从而出现修复性行情，修复性的这种往往不会涨幅太多。但是有一种可以出现例外，这种就是超跌后出现的困境反转公司，这种业绩也是下降的，但是公司通过创新、新产品开发上市或者行业反转以及对不良资产剥离、关闭、优质资产注入，同时留下有潜力的好公司，这样的公司由于业绩开始转好，并没有市场之前预期那么差，股价已经过度下跌，市场开始对公司的未来预期转好，所以结合超跌、未来业绩持续转好，这种公司一旦抓到手可以获得超额甚至惊人的利润。如典型的江山股份在 2011 年年末出现的机会，尽管业绩下降 83% 但是股价至此出现了 5.95 元涨到最高 49.09 元（复权价）波澜壮阔的一幕。

那么公司业绩增长是怎样做到的呢？彼得·林奇做了一个很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的总结：

- 削减成本。我个人觉得这个削减成本的持续性相对于开拓新的市场、新产品，持续性要相对弱一些，这些可以通过控制员工待遇、增加自动化减少用工数量、通过规模效应降低生产成本、减少销售和广告费用、优化原料进货渠道和通过价格协议等方式降低成本。
- 提高售价。这个我们一定要仔细区分，有些公司提高售价不一定对公司长期发展有好处，比如一些经常性消费品和可替代的产品公司，虽然你的价格上去了，但是你丧失的是量和长期客户。但在中国这种特殊消费文化下一些奢侈品和交际产品的强品牌公司，提价是很有好处的。因为中国许多有钱人总是爱面子攀比和重视商务交际。这种情况下之前高端白酒就应运而生，比如以前名牌包包、豪车、茅台等就是通过提价建造品牌成功打下天下。很多中国人初次见面看你穿着和开的车判断你有没有实力。同时，本人觉得对个人消费品以及不能拿出来炫耀攀比的产品过度提价对长期而言没有好处，比如之前大幅提价的东阿阿胶，这些东西虽然品牌还是很重要，但是这都是大家在家自己吃的，通过调查发现价格过于太高，很多人就会选择其他价格和品质更合理，性价比高的同等产品。
- 开拓新的市场。这个典型例子有云南白药，它从原来的医药市场，看到了功能牙膏市场的契机，它的牙膏产品确实在治疗牙龈出血有很好效果，我长期使用效果很好，愿意支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

付比其他牙膏产品更高的价格。

- 在原来的市场上销售更多的产品。这类公司有两种，一个像上海家化一样在原来日化的渠道上不断增加其他适合消费需求的产品。另一种是像格力电器，通过专业不断挤占原来市场上的份额。
- 重振、关闭或者剥离亏损业务。这类公司在我国目前主要以收购、重组、转型、剥离为主，案例比较多。

还是那句老话：多思考、计算和考证，孙子说：夫未战而妙算，胜者，得算多也。夫未战而妙算，不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，何况无算乎？

获得超额收益“投资者心理预期分析”最重要

投资是门深奥复杂的学问，因为它包括经济学知识、会计知识、心理博弈知识、所属各行业专业知识，因为你要知道国家宏观政策、公司行业发展状况、公司产品竞争力、未来一段时间财务大概范围预测、市场主力资金动向偏好。是艺术，因为它没有固定量化格式。

要分析一个公司，确定它价值的关键是熟练的财务分析。而价值与价格往往短中期不是同步运行，就像德国投资大师安德烈·科斯托拉尼在其著作《金钱游戏》中对经济与股市的绝妙比喻：“有一个男子带着狗在街上散步，这狗先跑到前面，再回到主人身边，有时候却又落在主人后面。整个过程，狗就这样反反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复复。最后，他俩同时抵达终点。男子就是经济，狗则是证券市场。”当然其实用我的理解来说狗又何尝不是股市，而主人就是公司内在价值。

事实上当一个公司价值（主人）增长 50%，它的股价（狗）可能增长 100% 以上，显然作为一个投机者盯住主人与狗的关系，并选择性的与狗进行“亲密”与“远离”要远比死死只盯住主人要收益好得多。弄清主人与狗的关系并利用狗多走出的路是一个优秀投资者的成功要素（股价往往比其内在价值在上涨时超额增长很多，下降时超额下跌很多，中间拉出来的超额距离就是我们需要利用的超额收益，因为这种超额其根本是人类贪婪和恐惧的天性造成的）。

分析理解价格、价值关系及其前景，主要依赖对其他投资者思维的洞察，掌握了价格和价值的关系你就能够享受“狗”的超额收益。

长期股价由公司内在价值决定，而短中期股价是由资金决定。多年投资经验告诉我一切股票短期股价都是资金推动的结果，而长期则是靠业绩推动，所以观察一只股短期就要注重它的资金流向，而长期判断则需要分析公司基本面动向及业绩变化趋势。那么要想获得高于市场的投资收益就需要知道资金未来的喜恶变化趋势，要知道变化趋势我们就需要明白资金动向是由人内心的喜恶变化决定。

霍华德提到：“投资者心理几乎可以导致证券在短期内出现任何定价，而无论其基本面如何。最重要的学科不是会计学或经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学，而是博弈心理学。”弄清当前人们对某项投资的喜好和厌恶，弄清了投资者的好恶你就等于掌握了风的未来方向。

未来价格的变化取决于未来青睐这项投资的资金变化，就好比前期文章我提到的冷门股和热门股的本质区别，当一只股处于冷门无人问津，公司暂时不符合市场热点被市场忽略时，或者之前陷入困境而现在经营又有好转迹象时，这时的股价大部分是被低估的，一旦被市场发现价值，资金大幅涌入，股价趋势只会是上涨。去寻找大家没有发现的价值，做一个价值发现型的“价值趋势投机者”，为此我感到自豪。

所以要想获得超额收益除了定位主人（价值）的距离，需要的是时刻盯住狗（价格）的趋势变化，做好亲密（买）和离开（卖）的准备。去发现那些落后在主人后面的“狗”，等它从后面远远跑在主人前面时离开它。最终需要明白一个道理，价格由资金决定，而决定资金的幕后本质则是由投资者的心理决定，所以要获得超额收益，分析投资者的心理变化趋势很关键。

认清牛市和熊市的特征

牛市最直观的特征为如下几点：

（1）前期经过长期大幅下跌整体估值已经严重低估，并处于历史上多次底部估值附近。

（2）指数天量阴线不跌，当出现天量阴线后却不再下跌，并在不久后突破天量阴线出现新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）技术走势K线上整体趋势处于上升通道。

（4）成交量持续稳步放大，天量之后还有天量。

（5）市场忽视利空消息，放大利好消息，但利空后，市场低开却很快拉升并出现大幅上涨。

（6）开户人数不断增加，大量新股民开始入市。

（7）向上跳空缺口出现后大多不回补，而是形成支撑（要注意和熊市区分，熊市缺口大多会回补）。

（8）股吧或者论坛以及讨论群开始一步步热闹，大妈们不再跳广场舞而是谈股市。

（9）牛市里久盘必涨，很多人把熊市里久盘必跌的规律用在牛市，一定要注意区分。

（10）牛市里当公布公司业绩下滑后，股价往往只是短暂下跌一下，然后开始不畏利空上涨。

（11）新股发行大涨，疯狂炒作，很难出现破发现象。

（12）热点板块持续性很强，往往炒过一段时间后还能再次炒作。

（13）暴跌之后很快能够以更快的速度暴涨回来。

（14）当周围很多从来不关心股票的人开始炒股了，新开户流入的增量资金不足，市场成交量不能有效放大，人人都在为股市欢呼雀跃时就该注意了，也许已经到头了。

熊市最直观的特征为如下几点：

（1）前期经过长期大幅上涨整体估值已经脱离基本面。

（2）前期热点强势股转弱，并集体快速补跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）下跌后不断有人抄底被套，每次短暂反弹后又开始创新低。

（4）技术走势K线上整体趋势处于下降通道。

（5）地量不企稳，成交量持续缩小，地量之后还有更低地量。

（6）向上跳空缺口出现后会很快回补（在熊市里向上跳空缺口会回补，而在牛市里向上跳空缺口多数不回补，然而这点很多散户根本不明白，一直认为缺口必补而不分牛熊市，造成自己在牛市里错过机会）。

（7）技术能力的判断不断失灵，每次底部判断都会失效。

（8）放大利空效果，忽视利好效果，所有利好只能带来几天的短暂反弹，高开低走后很快继续下跌趋势。

（9）散户预期下降，很多后悔开始割肉或者准备反弹后走人（注意：熊市中期，这时市场多空意见还是会有分歧）。

（10）股吧或者论坛以及讨论群开始一步步冷清。

（11）熊市里铁律，久盘必跌（牛市里铁律，久盘必涨）。

（12）熊市里涌现的热点持续性很差，热点难以维持较长时间，往往是昙花一现。

（13）新股上市后很快破发，打新中签率大幅提高。

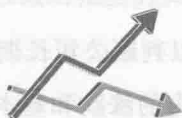
（14）管理层对市场的多次呵护处于无效状态。每次只能短短反弹，然后跌得更深。因为每次反弹都被主力用来出货（值得注意的是政策底后还需要等待市场底）。

（15）不管公司业绩是否维持增长，熊市第一波是恐慌性下跌，由于在前期牛市期间股价大幅上涨，市场投资者大幅获利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以在熊市第一波下跌时不要去抄底，因为这时是泥沙俱下，当第二波、第三波下跌完成后，这时通过前期下跌，市场开始冷静下来，从而使少数优秀公司会分化出来，这时我们才可以去抄底具有明显优势的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三部分 双剑合璧

“双剑合璧”如何运用基本面结合技术分析优势互补

各有千秋，取长补短

梅雪争春未肯降，骚人阁笔费评章。梅须逊雪三分白，雪却输梅一段香。

——《雪梅》宋，卢梅坡

关于基本面分析和技术分析哪个好，多年来一直争议不断，其实我觉得基本面分析和技术分析就像梅花和雪一样，梅花不如雪白，但雪又没有梅花的雅香，所以梅花和雪各有千秋，那么基本面分析和技术分析何尝又不是各有千秋呢？

我们通过，基本面选股，确定长期趋势，技术选时，寻找合适的买点和卖点，从而进行优势互补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面分析的优点和缺点

1. 优点

（1）基本面分析可以判断公司长期的股价运行趋势方向。在证券市场里，股价短期内的涨跌和基本面有时候关系不大（股价短期涨跌受市场情绪和资金进出推动影响较大），但是长期必然是同向平行的运行。简单地说就是股价几天、几周、几月的涨跌，受市场情绪波动而造成的资金进出影响股价的涨跌，但是时间拉长到一年、两年，甚至几年、几十年来看，股价的涨跌运行方向一定是和公司业绩增降方向一样的。长期来看，一家业绩一直持续快速增长的公司，股价也一定是持续快速上涨的。所以通过基本面分析判断公司业绩长期的增降方向和增长的速度，从而能够掌握股价的长期涨跌趋势方向。

（2）基本面分析不必盯盘，从而节约大量时间。基本面分析往往在初期首次全面分析一家公司时比较费时费力，而在完成首次全面分析后只需要对公司的一些基本面变化的持续跟踪就好，一家公司基本面变化一般都是一个缓慢的过程，普通投资者有足够的时间跟踪分析，只需抽部分时间留意公司公告就好，有条件的可以对公司进行调研那就更好，当然如果你能在生活中能接触到公司产品，那么调研就更方便了。

（3）基本面分析利于投资者心态稳定，涨跌不慌。基本面分析作为长期分析的有效方法，是基于基本面变化做出的投资决定，而减轻对股价短期上涨下跌的关注，心态自然平和，涨跌不慌不乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）通过基本面分析可以判断公司的估值，从而判断公司股价目前低估还是高估了。当我们通过基本面分析大致判断出高估或是低估的范围后，就可以做出相应的买入卖出投资决定。

2. 缺点

（1）普通散户投资者了解到的基本面信息是滞后的。对于普通散户投资者来说，我们的基本面了解渠道单一，信息滞后，导致很多时候我们知道基本面信息时，股价已经提前反映了信息。

（2）财务造假，上市公司财务造假时有发生，尤其在制度不健全的市场。在中国A股市场20世纪90年代和21世纪前10年，股市建立初期，有些公司为了配合庄家拉升股价，造假尤其盛行，比如东方电子1997年至2001年通过伪造合同、虚开发票，造假公司业绩，公司高管自己炒作自己公司股票获利。典型的还有丰乐种业、蓝田股份、银广夏等具有代表性的造假案件。随着时间和股市的发展，制度的慢慢完善，造假的比例虽然在减少，但是利益面前仍然有公司以身犯险，比如2010年绿大地被立案稽查，调查发现公司涉嫌虚增资产、虚增收入、虚增利润等多项违法违规行为。2013年证监会通报的万福生科2008年至2011年公司虚增营业收入和净利润进行造假等。有些公司为了想要上市融资或者配合主力炒作，以及达到其他目的，从而通过各种手段进行财务造假。

（3）配合主力发布利于主力的信息。有些公司为了配合主力进行吸筹、拉升、出货，它们会配合主力发布一些相关的利空、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利好，来诱使投资者低位卖出和高位买入。这种做法对投资者影响非常大，很多投资者会上当。那么我们该怎样防备呢？当个股在低位发布利空时我们不要慌乱，一定要注意分辨这个利空是长期性的还是短期利空，是不是最后最坏的利空了？假如是最坏的情况了，那么我们可以理解成利空出尽，同时个股在低位利空不跌，那么大概率主力是在利用利空吸筹。同样当个股大幅上涨后公告利好，我们也需要冷静思考利好是不是具有对业绩增长实质性的作用，并且是不是拥有可持续性？如果利好不会对业绩增长产生实质性推动作用，并且股价出现高位利好不涨，那么我们就要注意主力是否在借利好出货了。

技术分析的优点和缺点

1. 优点

（1）通过技术分析能够获得较好的买卖点。通过技术分析我们能够找到相对较好的买点和卖点。基本面分析可以确定公司及股价发展长期的方向，但是却很难找到相对较好的买卖点。我们知道一家公司股价的涨跌在短期是受市场情绪和资金进出影响的，而长期才是受基本面变化而变化的。当我们通过基本面分析确定了公司长期发展方向，再通过技术分析找到短中期较好的买点和卖点，从而增加收益率和确定性。

（2）技术分析可以更快地观测市场的情绪，有助于获得超额收益。股价是由公司内在价值和市场情绪这两部分组成，要获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超额收益，利用市场情绪是必不可少的手段。投机大师索罗斯说过一句经典的投机哲理："世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏！"

（3）突发事件快速反映在股价技术走势上。技术派认为股价的走势反映了上市公司所有的信息，股市中当公司发生了什么突发信息时，一般股价当天会迅速做出反应。比如有什么利空或是利好，但是还没公布，盘中股价突然大涨或是大跌，收盘后才发布公告。因为大资金或是公司内部有接触的人，他们能提前得到信息，从而提前买入或是卖出。尤其是在中国这个目前制度还不健全的市场，比如我们经常看到一些公司股价收盘前突然涨停，当天收盘后公告高送转或是重组并购等利好，这就是提前泄露消息的原因，通过股价异常表现，部分技术高手能够捕捉到一些赚钱机会。

（4）通过趋势技术分析判断上涨下跌的大概率方向。技术分析运用比较多的就是趋势分析，通过判断当前股价处于的是在上升趋势还是下跌趋势，来得出上涨概率大还是下跌概率大，从而增加投资的成功概率。

（5）通过技术分析判断主力运作过程，制定自己的买卖策略。实战投资中有时候我们会遇见这样的情况，公司基本面非常好，股价又在底部没有经过大幅上涨，但是买入后股价就是不涨。那么可能原因有两个：

第一，可能公司有什么我们不知道的基本面不好的信息，反映了未来不好的预期，而我们不知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，另一个比较普遍的原因是虽然基本面很好，而且股价又在没有经过大幅炒作的底部，但股价就是不涨，那么这个原因就是很可能市场的主力大资金没有完成他的大量建仓。都知道股市里都是为了赚钱而来，主力大资金更是如此，它都没有大量筹码怎么可能大幅拉升股价来给你抬轿呢？

通过技术分析公司股价的运行趋势、成交量的变化、技术图形的变化，部分市场中的少数投资者是可以观察主力资金建仓出货的迹象的。

（6）技术分析上升趋势跌破时能及时出局。当个股牛转熊时，股价跌破上升趋势，技术分析投资者严格按照纪律会立即卖出，从而规避长期的大幅下跌。

2. 缺点

（1）技术分析最大的一个缺点是容易患得患失，不利心态稳定。尤其做短线的新手，既没有经验，却从开始就做短线，短线波动很快，忽上忽下，追涨杀跌几轮下来发现行情好时没有赚到什么钱，行情差时不断的套牢割肉、套牢割肉，连续循环几次后投资者的心态会很容易乱，从而表现得很不稳定。

（2）技术分析容易被主力大资金故意制造假空头形态和假多头形态所欺骗。大资金依靠它们强大的资金优势，时常在想要低位买入时故意砸破技术支撑位，制造假的空头形态，让散户投资者低位卖出廉价筹码。另一个容易让技术分析投资者上当的就是制造假突破，有些长线主力认为拉升条件和时机不成熟，想做高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛低吸赚取差价，它们会利用技术图形制造假突破压力位形态，技术分析散户投资者一看突破了便纷纷追进去，然后主力借机卖出部分，等股价下跌回落到低位他们再进行吸货，降低自己持仓成本。

（3）技术分析很难从头到尾获得大牛股的收益。就像技术分析能够在跌破趋势及时卖出而减少下跌亏损幅度一样，技术分析也很难在一只超级大牛股上赚到大钱，因为大牛股在上涨期间震动幅度一般都比较大，中途跌破趋势支撑位在所难免，所以很多技术分析投资者往往在成功买入一只超级大牛股后，却很少能够从头吃到尾地在这只股上赚到大钱。

双剑合璧，优势互补

我们知道了基本面分析和技术分析各自的优点和缺点，那么如何利用基本面分析的优势结合技术分析的优势，来互补对方的缺点呢？

（1）我们用基本面分析来寻找个股基本面业绩长期向好趋势，然后再通过技术分析寻找相对较好的买点。同样我们也可以利用技术分析寻找有好买点的个股，然后把筛选出的技术走势好的个股再一个个挑选中间基本面最优秀的出来。

（2）通过选择基本面长期向好，同时技术走势也向好的个股，我们相当于给投资下了双重保障。当我们选择基本面长期向好的个股，且该股技术走势上未经大幅炒作，处于底部技术形态。基本面和技术形态形成共振，会比单一基本面向好或者单一技术走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势向好，确定性概率要大很多。

（3）通过基本面分析结合技术分析识别主力故意制造假跌破支撑位骗线。比如公司基本面长期向好确定性比较大，而股价在长期大幅下跌后底部徘徊，突然跌破支撑位后并没有继续快速下跌，那么我们通过基本面结合技术判断，基本就可以大概率确定主力是故意制造假跌破来洗盘。同样道理，我们也可以通过基本面分析结合技术分析识别主力故意制造假突破压力位骗线。

（4）长期大幅下跌的底部基本面出现利空，但技术走势不跌反涨，可能利空出尽就是利好。当长期大幅下跌后的底部，基本面公告出现利空，但技术走势却不跌，甚至上涨，那么此时我们要再细致分析：公司利空是否是暂时性利空？此刻是否已经是最糟糕的情况了？由于炒股投资是现在买入未来卖出，所以我们需要更注重公司未来的情况，假如现在已经是最糟糕的情况，那么未来会比现在好，那么未来股价也会比现在高，所以基本面信息结合技术分析判断利空出尽不跌反涨就是利好。

（5）长期大幅上涨的顶部基本面出现利好，但是技术走势不涨反跌，可能主力在借利好出货了。当个股长期大幅上涨之后，公司突然公布重大利好公告，散户投资者叫好一片，但是股价技术上却出现冲高回落、滞涨、下跌，从而技术走势和基本面公告的利好出现矛盾化分歧，那么此时就要谨慎注意主力是否借助利好出货了。

总结

子曰：“三人行，必有我师焉；择其善者而从之，其不善者而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改之。”投资中我们要摒弃偏见，基本面分析投资者不要看不起技术分析，技术分析投资者不要看不起基本面分析，事物都有它的优缺和长短，它能够在市场长存，那么就必然有它长存的优点，我们应该取其之长补己之短，充分利用吸取别人的长处来弥补自己的不足。双剑合璧、万法归宗，达到优势互补来强化自身投资修为。

投资兵法“欲情故纵”巨阴擒牛

欲擒先纵，欲急故缓，待期懈而击之，无不胜者。

——《太平天国·文书》

东汉年间，大将窦固率军攻击匈奴。一支匈奴骑兵只有500人，从大漠深处飞奔而来，为的是趁秋收期间抢夺老百姓的粮食。但他们刚入关不久，就被窦固的兵马围在了一座山谷中。汉军把山谷两侧的出口堵了个滴水不漏，然而连续向内攻击了十几次，都没能把这区区500人歼灭。匈奴人组成一个圆阵，躲在石头后面，不停地向外放箭，谷口躺满了汉军士兵的尸体。窦固见此情景，命令部下把一侧出口的士兵撤走，留作匈奴兵逃跑的出口。部下大惑不解：“将军，敌军陷入重围，就是插翅也飞不出去啊！何况只有区区几百人！只要再攻数日，一定能将他们全歼！不知您为何要放他们逃生？”“当然不是放他们逃生。”窦固说，“现在他们没有退路，必然个个向前，奋勇死战。何况谷内草木繁盛、水源充足，他们也困不死。长时间这样耗下去，就算我军最后大获全胜，也已经伤亡惨重，所以才要放他们出来，在追逐中斩杀他们。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况果然如窦固所料，这支匈奴部队从山谷里逃出来之后，眼见有了生路，拼命地向北逃跑，犹如惊弓之鸟，队形散了，人心乱了，没有人再想着回头跟汉军拼命。窦固率领的汉朝骑兵就在后面保持着一定的距离，不断用弓箭进行射杀，不到一天，就消灭了这股入侵之敌。兵者，置之死地而后生。

股价是由公司内在价值和市场情绪组成。有情绪影响定价就存在着博弈，所以博弈的一方会利用人性的弱点不断给另一方设陷阱，布下层层迷雾。

事实上投资中无时无刻不在上演着欲擒故纵，主力总是在想买入时先打压股价，并制造释放利空，展现给你公司经营很差的一面，让你认为股价大跌是合理的，反弹只是短暂的，反弹后还会继续下跌的假象，诱使你低位割掉廉价筹码。而总是在他想要卖出时快速拉升，从而勾起你的贪欲，并不断发布利好，来证明给你看股价的大涨是合理的，股价未来还会大涨，激发你追高的欲望。

而本篇以“欲擒故纵”为典故，揭秘主力的另一种利用公司公布利好后，采取高开低走天量阴线制造技术上伪“出货”的迹象，进行刺激散户心理落差，致使散户抛出手中廉价筹码，从而进行快速洗盘吸筹，我们通过“欲擒故纵，刻意制造利好高开低走巨量阴线”去寻找大牛股。

那么问题来了，主力是怎么一步步进行“欲擒故纵”呢？

- 主力经过深入调研、详细分析、多方沟通，甄选出长期看好的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力在建仓一只股前都会经过大市判断、公司调研、与公司管理层沟通、与持有该股较多的机构进行沟通协商，最后制订出详细的操盘计划。

- 公司公布突然重大利好。

当个股经历长期下跌或者长期底部横盘，散户投资者被折磨得苦不堪言，公司突然公布重大利好，被折磨已久的散户投资者为此兴奋不已，想着终于熬出头要大幅拉升了，对公司股价大涨充满了期待。

- 主力顺势推高股价，随后跳空高开低走，下方提前挂好买单进行对倒砸盘。

当利好公布，人心思涨。当利好公布后，大部分主力会顺势拉升一两天，也有部分主力会在利好当天就高开低走，这主要取决于当时大市环境气氛好不好。主力控制集合大幅竞价跳空高开，率先在下方低价挂好一批批买单，高开后砸下部分筹码，从而带动市场大量抛盘，自己则早在低位挂好买单接筹码，进行对倒砸盘。

- 成交量放出吓人的天量阴线，制造“出货”的假象。

本来长期忍受下跌或者长期盘整的投资者满怀期待地等着重大利好后能够连续大涨，主力利用散户的思涨迫切心理，在重大利好下跳空高开低走，并放出非常巨大吓人的天量阴线，制造大资金借利好高开低走“出货”假象。

- 主力成功完成诱空，激活成交量进行快速吸货。

当主力制造出跳空高开低走的天量阴线“出货”假象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，原来满怀希望的散户投资者犹如被泼了一盆冷水，大失所望，造成瞬间由天堂掉入地狱的极大心理打击。此时心理防线被击溃，纷纷卖出。主力成功诱空，并激活市场成交量，开始快速地大幅吸纳筹码。

例 3-1 蒙发利 002614

蒙发利科技股份有限公司创立于 1996 年，主要从事按摩器具产品的设计、研发、生产和销售，是目前国内最大的按摩器具产业集团。2011 年 9 月 9 日上市，是当时中国按摩器具行业唯一上市的龙头企业，具有一定稀缺性。公司从 2007 年起，多年一直为按摩器专利官司诉讼缠身。2011 年上市后业绩不理想，随后 2011 年年报披露，公司 2011 年实现营业总收入 18.86 亿，同比增长 3.11%，净利润 1.38 亿，同比下降 9.56%。2012 年公司实现营业收入 17.71 亿，同比下降 6.1%，实现净利润 0.27 亿，净利润下降 80%。公司 2011 年和 2012 年两年净利润连续下滑，而且 2012 年下滑非常巨大，公司股价也在业绩下滑同时从 2011 年 9 月上市后最高的 16.24 元（前复权价）跌到 2012 年 12 月 5 日 4.96 元见底。前复权价见图 3-1。

我们再来看蒙发利天量阴线的主力运作细节。参见图 3-2、图 3-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



图 3-1

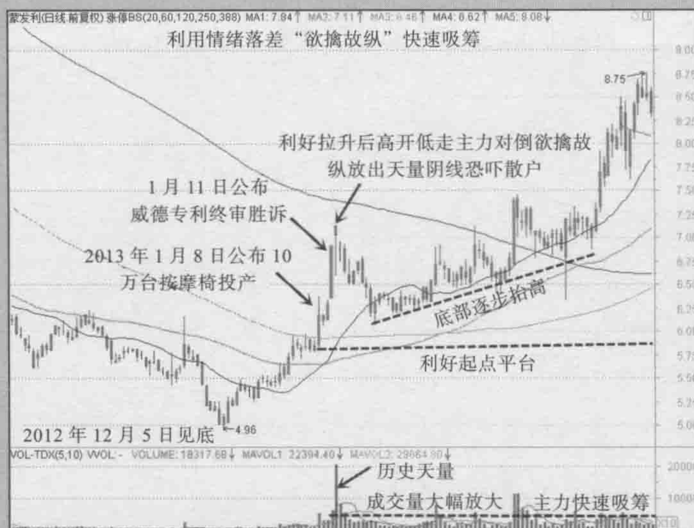


图 3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

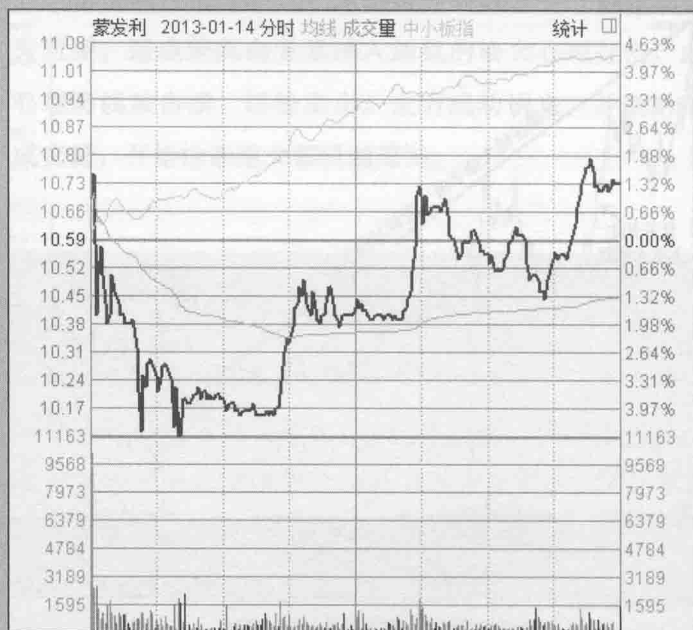


图 3-3

公司股价自2012年12月5日见底后开始温和反弹，此时我们只能将其当作是反弹，因为此时和之前一样，成交量非常低迷，看不出异动的迹象。直到2013年1月8日，公司公布上市时募投的10万台按摩椅项目投产，当日股价一度接近涨停，随后冲高回落，收盘上涨5.4%，涨幅创了将近一年内的最大涨幅，成交量也较前期放大几倍。两日后2013年1月11日公司接着又公布一直缠身多年的威德专利案获得了终审胜诉，当天开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

后股价直线拉升封住涨停，股价更是创出了上市1年半以来首个涨停，意义非凡。

此时长期被套牢的散户投资者，在公司接连的利好公告和股价连续大涨并创出该股有史以来第一个涨停，长期被套而压抑很久的投资者终于欢呼起来，散户投资者终于觉得熬出头了，梦想着股价连续大涨。当散户投资者因为利好和大涨抱着梦想欢呼雀跃时，第二天主力通过集合竞价控制开盘价，并在下方提前挂好买单，股价开盘跳空高开3%后，主力砸下筹码给自己事先埋好的买单进行对倒，快速下探跌至最低5%。此时散户投资者原本满怀希望的期待被瞬间泼了一瓢冷水，盘面上给人感觉主力借利好出货，心理上造成极大的落差打击，在恐惧的心理影响下纷纷抛出筹码，主力开始大量收集筹码，当天成交量放出历史天量。蒙发利2013年1月14日主力高开对倒砸下去诱空后，随着当天大量吸筹，分时图股价逐步回升，但是主力在收盘时一般都会把收盘价控制在低于当天开盘价，这样软件会显示为绿色的阴线，并出现绿色的历史天量。主力这样做主要是在技术上把当天日K线做得难看，迷惑散户投资者，让散户投资者认为主力是在出货，让没有持有该股的投资者不敢参与抢筹和持有的投资者抛售，从而利于主力接下来一段时间继续顺利快速吸筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着天量阴线后主力快速吸筹，股价回调整理后持续上涨，出现一波涨幅超过 200% 的行情（见图 3-4）。

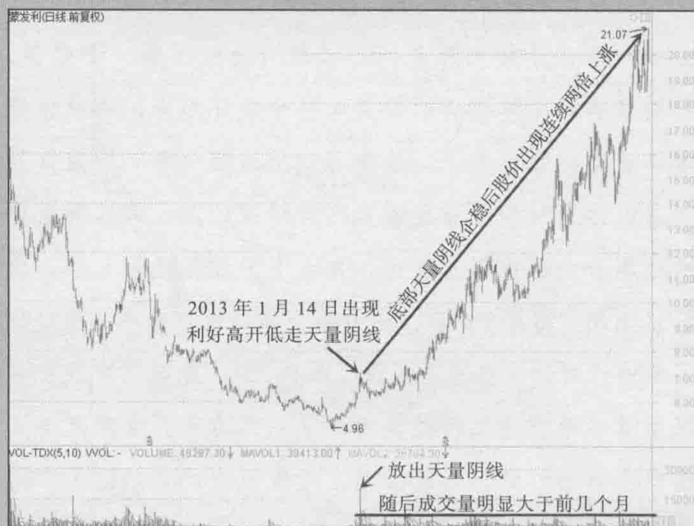


图 3-4

不过值得我们注意的是随着股价的大幅上涨，公司后期公布 2014 年业绩大幅上涨，营业收入增加 25.8%，净利润暴增 280%。公司给出的解释是 2013 年年度公司经营计划紧密围绕着 2012 年提出的重点调整与转型的经营策略展开，“对外立品牌、建团队、拓渠道，开拓新兴市场，提高市场占有率；对内重研发、调结构、控成本、抓效益、创新管理模式，增强公司核心竞争力”。经过 2013 年的周密计划与落地实践，公司成效显著，业绩大幅增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般底部快速拉高做利好高开低走吸筹的股，主力采用拉高快速建仓成本会比较高，之所以敢这样做是因为主力前期通过对基本面深入调研、分析、沟通，得出公司未来有重大利好。当然有的公司甚至配合主力调节利润，操纵公司业绩，这样的公司往往业绩表现的大起大落，非常不稳定。

例 3-2　红日药业 300026

红日药业是一家横跨现代中药、化学合成药、生物技术药、医疗器械等诸多领域的公司，其研发生产的血必净注射液是国家食品药品监督管理局唯一批准治疗全身炎症反应综合征（SIRS）、脓毒症（Sepsis）和多器官功能障碍综合征（MODS）的中药二类新药，具有一定的垄断性。公司上市后两年虽然业绩稳定较快增长，股价持续盘整走低，直到 2012 年 2 月 29 日该股经过两个月停牌后，公司公布通过定向增发收购北京康仁堂药业有限公司，康仁堂的主要产品为中药配方颗粒。康仁堂 2009 年、2010 年、2011 年 1 ~ 9 月营业收入 5 856.55 万元、14 284.46 万元、19 439.81 万元，同比增长 143.91%、121.57%；净利润分别为 1 016.22 万元、3 270.28 万元、5 097.55 万元，同比增长 221.81%、110.95%。康仁堂业务增长迅速，盈利能力较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过两个月的停牌，2012年2月29日公司公布收购康仁堂药业重大利好，主力通过集合竞价控制股价跳空涨停开盘，主力提前在下面挂好买单，随后盘中主力打开涨停进行对倒，放出天量，并收盘时控制价格收出历史天量假阴线，本来满心欢喜的散户投资者被吓人的“天量阴线的主力出货迹象”所蒙蔽，随后纷纷卖出手中筹码，成交量成倍明显大于前几个月，主力顺利快速吸筹，见图3-5。

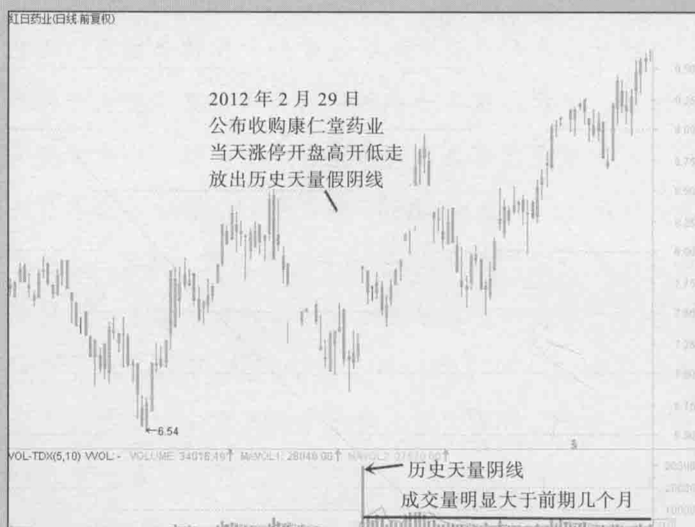


图 3-5

随着2012年2月29日跳空高开低走并放出历史天量阴线后，股价开始逆势持续震荡上涨，我们叠加深证指数可以看出，公司2012年2月29日跳空高开低走天量阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后该股震荡持续上涨，走出了一波400%的上涨才进入盘整，而对应的深证指数一直持续震荡下跌，见图3-6。

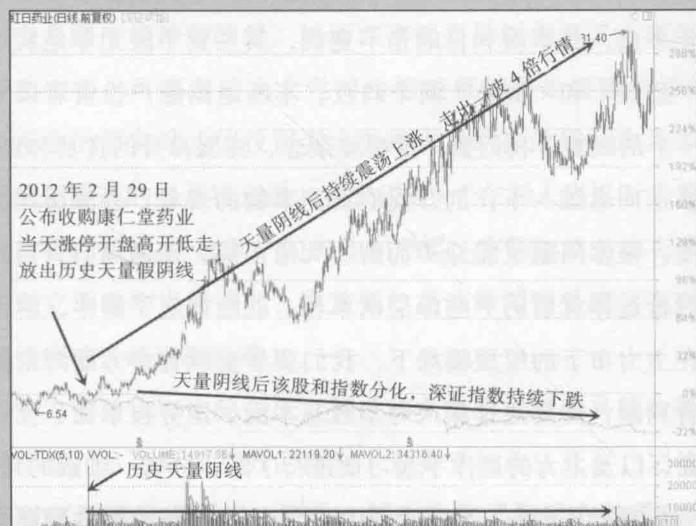


图 3-6

那么我们应该怎样选股和注意些什么呢？

- 公司有潜在向好预期，如业绩困境反转、业绩加速增长、公司潜在重大收购重组等重大利好。
- 利好跳空高开低走天量阴线一定要出现在相对底部，主力不可能在涨幅很大后的高位进行天量阴线快速吸筹。
- 跳空高开低走天量阴线后股价虽然会有所回落，但是股价经过一段调整后企稳回升，底部不断一次次抬高，股价不断创出新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 底部低位一定要大幅放量，这是主力吸筹的迹象，没有大幅放量的底部一定要注意，大部分只是反弹。

总结："纵横不出方圆，万变不离其宗"。主力操盘尽管形式上变化多端，其本质和目的是不变的，其主要手段无非是利用人性的"恐惧"和"贪婪"两个弱点，不断地给散户投资者设立一个又一个的圈套。我们要尽量摒除杂念，克服自身的贪婪和恐惧，遇事多逆向思维一下，剖开我们看到事物的表象，去深层次探索其本质，很多问题定能迎刃而解。大道至简，殊途同归，当我们看到股价运作背后的一些深层次本相，就能如庖丁解牛，游刃有余。在主力布下的层层骗局下，我们要尽量结合多方面的论据进行综合判断，需要通过深入对个股基本面、走势技术面、投资者心理面，以及主力的运作手法习惯进行了解、分析、细致的判断，并在分析和操作的每一个过程中随时让自己保持冷静的判断，理性判断每一个细节。

投资兵法"兵者诡道也"

投资股市的你是不是经常遇见这样的事呢？看着涨得很好的股，一买入就跌；看着别人的股票涨得很好，自己股票就是不涨，好不容易忍痛割爱，但是一卖就涨。如果你经常出现这种情况，本文无疑将对你受益终身。

兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

战争是国家的大事，关系到人民的生死，关系到国家的存亡，不得不认真思考、研究、观察。

股票投资有两种获利方式，一种是赚公司经营发展成长的钱，另一个是赚市场博弈的钱。然而在市场交易就免不了会参与到市场博弈中去。可能有些人会觉得价值投资就是始终赚公司的钱，然而不争的事实是价值投资者也会挣市场博弈的钱。拿当今价值投资威望最高的巴菲特来说，他曾说过："在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。"这其中的贪婪和恐惧，实际上就是站在大众人性的对立面参与市场博弈，但重要的是这种博弈是建立在对公司长期价值的正确判断基础上。

作为市场参与中的一员，买进和卖出的对应交易就会形成短期对手盘，从而形成双方的博弈。置身于如此生死存亡之地，要想在股市江湖活得更好、更久，就要非常了解对方的手法策略，正所谓知己知彼百战不殆，所以不可不察也。

兵者，诡道也。故能而示之不能，用而示之不用，近而示之远，远而示之近。利而诱之，乱而取之，实而备之，强而避之，怒而挠之，卑而骄之，佚而劳之，亲而离之。攻其无备，出其不意。此兵家之胜，不可先传也。

用兵是一种诡诈的行为。所以，能打，装作不能打；要打，装作不要打。要向近处，装作要向远处；要向远处，装作要向近处。给敌人以小利，去引诱它；迫使敌人混乱，然后攻取它。敌人力量充实，就要防备它；敌人兵力强大，就要避免决战。用挑逗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方法去激怒敌人，使其失去理智；用谦卑的言辞表示自己的弱小，使敌人骄傲。敌人休整得好，要搅得它不得安生，使其疲劳；敌人内部和睦，要设法离间它。攻击敌人无备的地方，出乎敌人意外的行动，这是军事家指挥的微妙，是不能事先呆板规定的。

市场上主力操盘如用兵打仗，主力要达到低位吸筹、高位派发的目的，必然就会想方设法忽悠散户，让散户在地板割肉，高空接盘，造成散户卖了就涨，买了就跌的情形。其形式千变万化，手段无奇不有。但是无论如何变，其本质包含在八个字里："利用人性；欲擒故纵。"它们总是在自己想要吸筹的时候释放利空消息、砸破支撑位、奋力地砸盘做空股价，所以我们经常发现很多股见底前都会出现利空并伴随着一波恐慌性快速下跌，在自己要高位派发时总是出现在最诱人的快速拉升时，并伴随着各种利好的迷糖。主力始终不断地给散户故布迷局，让你按照它预设的方向进行错误的交易。

例 3-3　002643 烟台万润

公司股价在 2013 年 6 月 17.91 见顶之后一路下跌，直到 2014 年 4 月 16 日晚，公司一季度净利润下降 45% 公告出来，并对半年报做出下降 20% ~ 50% 的预告，4 月 17 日放量跳空低开（见图 3-7），最低跌幅 8%，收盘跌幅超过 7%，忍受长期下跌的散户突然遇见这么大利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空，加之看见这种放量跳空大跌打击，心理防线基本上都会崩溃，乖乖交出筹码。后期股价又继续下跌13.5%后企稳，不久后一个公告暴露出了这是一个阴谋，5月25日晚公司宣布停牌筹划非公开发行股票预案，公司大股东中国节能环保集团认购不低于30%高于35%的股份，发行价不低于9.3元，募投资金10亿元。根据证监会《实施细则》非公开发行股票的价格不得低于董事会决议公告日前20个交易日公司股票均价的90%。我们细看公司公布业绩下降利空和宣布停牌定向增发刚刚25个交易日，这难道是巧合吗？

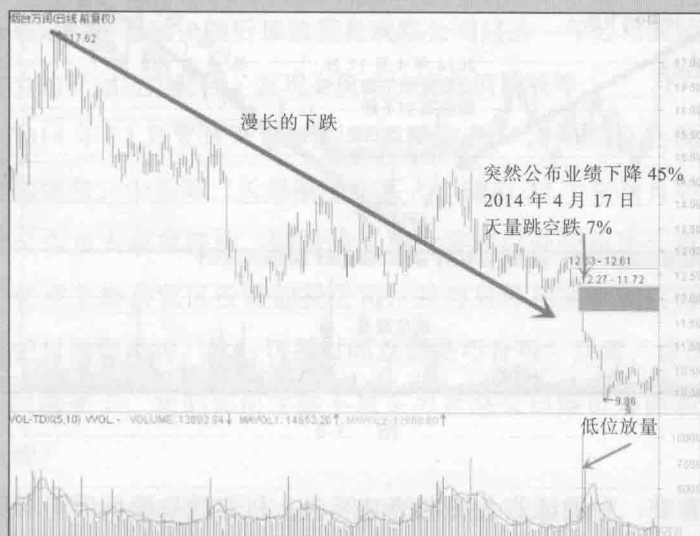


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这下我们才恍然大悟，大股东参与此次最大份额增发认购，如果想要掏出最少的钱，获得最多的股份，以侵占其他投资者利润，就需要让股价越低越好，打压股价最好的办法就是发布重大利空，并联合市场主力做空股价。然后主力趁机低位吸筹，公司趁股价在低位停牌宣布定向增发，大股东顺利低位用最少的付出获得最多的股份，掏空中小投资者。

公司后面的走势从图 3-8 中可以得见：

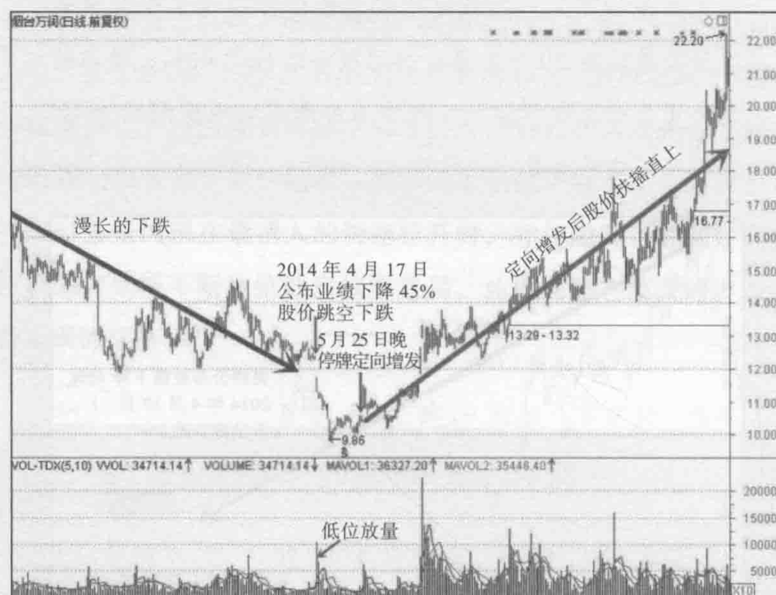


图 3-8

看看，利用证监会规定的时间差，利空后趁股价低筹划定向增发（其实早就筹划好了，故意等打压下股价过了 20 个交易日后选时间公布而已）。这充分体现了市场的诡道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无独有偶，我投资的安泰科技利用这个方法成功在停牌前捕获，经过分析公司可能会通过国企改革、资产注入、停牌重组实现困境反转，公司是国家钢研集团控股，当初抓住这只股也是因为公司 2014 年 12 月 5 日突然公布重大业绩预亏公告（见图 3-9）。公司涉足国企改革、重组并购、稀土永磁、生物医学材料、医用手术支架、航天军工（部分产品用于神舟系列飞船、嫦娥 3 号）、太阳能、蓝宝石、氢能源锂电池、LED 用钼矿、合同能源、3D 打印材料、新材料等多种概念。我发现公司大幅计提产品跌价同时又大幅计提固定资产折旧，为什么突然这么大幅度计提，而且还要同时大幅计提产品跌价和固定资产折旧？这让我产生了怀疑，然后我分析基本面发现，2014 年大幅亏损后，2015 年公司几个潜力新项目上马投产，从而奠定反转基础。随后细致复盘观察公司过去一年公司股价走势上主力的资金运作变化，发现有资金一直在悄悄吸筹。

2014 年 12 月 8 日开盘于利空后跳空低开，并没有发现有主力机构抛盘，于是第二天果断重仓买入，随后 27 个交易日后安泰科技公告重大事项停牌，同时除了重大事项以外公司还公布了出资一亿在上海自贸区投资创投公司，并与另外几家企业共同投资一家钯材薄膜公司。这一切的时间点都是巧合吗？兵者，诡道也。

问题来了，我们如何才能不被主力忽悠交出廉价筹码和高位接盘呢？

（1）要有逆向思维，当公司股价出现怪异走势时，不妨从反方向思考一下。

（2）尽量取证官方信息，不要听信小道信息，有时候就算官

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方的消息也要小心斟酌。

（3）克服心理恐惧，理性看待公司价值和市场环境。

（4）故事可以讲，但是不要信。故事虽好听，我们可以享受其讲故事过程，但是不要轻易让自己内心相信那遥遥无期的远大故事。

（5）长期大幅下跌后的利好我们不妨信一信，长期大幅下跌后的利空我们不妨想一想，会不会利空出尽呢？

（6）长期大幅上涨后的利好我们不妨冷静冷静，想一想这是最后的午餐吗？主力往往高位借利好派发。

（7）利空不跌是利好。

（8）利好不涨是利空。



图 3-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找阶段性抄底买点

《阶段抄底要诀歌》

上升趋势没有变，

回调地量找买点。

勿忘参考基本面，

十有七八都是赚。

投资中，我们实际操作中简单地说，无非是两个执行环节，买和卖。这两个步骤说起来简单，但中间的判断环节却是非常的复杂。本文将探讨一种利用技术分析寻找阶段性买点最简单、最直接有效的方法。

上升趋势中

1. 什么是上升趋势呢

所谓上升趋势就是股价涨跌呈现每一次下跌低点不断抬高，股价不断创出新高。上升趋势线则由两个有效最低点连线而成，并向右延伸形成趋势方向。

2. 上升趋势的识别

- 每次调整的底部高于上一次，底部一步步抬高。
- 每次波段调整后的上涨总能创出新高。
- 上升趋势中有时候会形成一段压力平台，但是一段时间后总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能放量突破平台。

• 股价有规律地沿着一条线上升。

• 在上升趋势形成后，往往初期上升平缓、中期加速上涨、末期快速疯狂拉升。

上升趋势线如图 3-10 所示，将连续的几次调整后，把每次调整的最低点用直线连接上，形成上升趋势支撑趋势线。

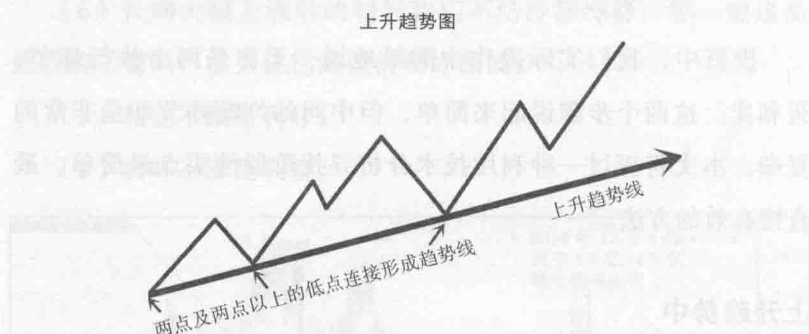


图 3-10

3. 寻找阶段性买点尽量选择上升趋势中的个股

为什么要选择上升趋势呢？因为当股价处于上升趋势，说明该股处于上升周期的强势之中。当指数和个股处于下降趋势时，形成惯性下跌通道，而趋势一旦有效形成则很难改变。而当市场处于强势的上升通道中，则说明个股的上涨概率远远大于下跌的概率。所以我们选择阶段性抄底买点时尽量要选择上升通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适当参考基本面

为什么要适当参考基本面呢？

原因是要增加确定性和安全性。一个公司基本面的长期变化往往指引着一只股票股价的长期运行方向，股票短期的价格变化和基本面关系不大，但是长期来看股票价格的运行和公司基本面的变化是呈现正相关的。利用基本面向好对股价的运行方向的长期影响，确保即使抄底失败导致短期被套，长期受基本面业绩增长向好影响下，迟早也是大概率胜出。也就是说我们如果把一只股放在长期环境下看，它的业绩增长累计一定是和股价上涨累计大致相同。所以我们参考基本面是为了确定长期股价的方向，以通过基本面的参考增加安全性。越是持有时间长的长线投资越要考虑基本面情况。本文主要讲的中线波段选股买点，所以适当参考就好，当然如果你能分析得越详细肯定是越好，因为上涨的确定性更高，即使短期被套，由于长期基本面向好，所以解套赚钱也只是时间的问题。

地量找买点

1. 什么是地量

成交量代表着市场买卖双方的交易数量，当多空双方分歧越大，买盘和卖盘同时越多，成交量就会越大。一只股票经过一段下跌，成交量越来越小，并快速缩小至对比近段时间非常小的地量，并停止继续下跌。经过一段下跌后出现地量，盘面成交稀少，并停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止下跌。说明卖盘做空动能枯竭，股价由先前的空方主导变为多空平衡的观望之中，造成成交量急速缩小至地量，多方力量开始蓄积，此后只要稍微温和放量拉出中阳，多方的参与热情就被点燃。双方力量完成一次由“空”转成“平衡”再转为“多”的过程（见图 3-11）。

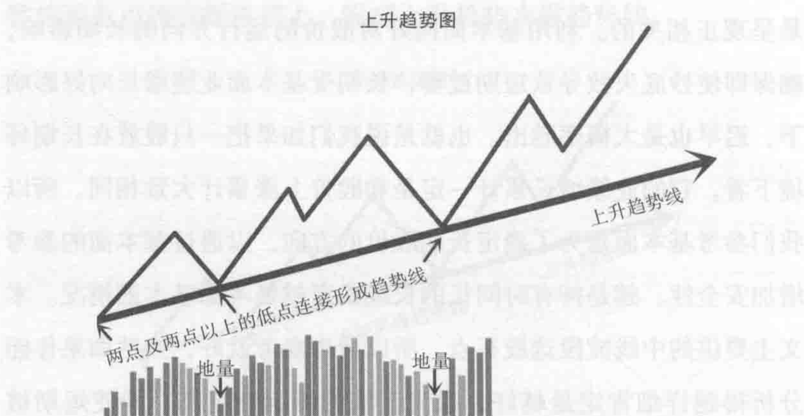


图　3-11

2. 从长期上升趋势中的地量找买点

那么为什么要选择从长期上升趋势中去找地量的买点呢？

因为一只股票（指数）处于长期上升趋势之中，这就说明该股（指数）处于多头的长期强势之中，我们在多头强势主导的上升趋势中参与，市场上涨的概率就会大很多，我们的胜算也就会大很多，顺势而为的投资更容易顺风顺水。而这时市场缩量止跌、盘面抛压减少，反映出卖盘做空的动能枯竭，多空双方处于互相观望之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的买点依据就是上升趋势没有跌破，回调时缩量至地量，最佳买点是在地量之后的几天之内股价止跌并温和放量回升时。

关键词：上市趋势不跌破、回调之后出地量、地量之后两三天、温和放量始回升、基本业绩长向好、此为最佳买入点。

实战应用举例

例 3-4　康力电梯 2012 年 11 月 ~ 2014 年 4 月

1. 上升趋势。康力电梯在 2012 年末期开始转势向上，日线图上回调后的低点逐步抬高，形成向上走势的趋势（见图 3-12）。

2. 基本面向好。公司自上市以来虽然受熊市影响股价持续下跌，但业绩一直较好，营业收入和净利润呈现持续增长。2012 年公司业绩快告营业收入增长 13.76%，净利润同期增长 23.63%。同时如果我们认证研究公司历史研报和其他公开信息，就会发现公司订单非常饱满，电梯原料钢材价格受房地产影响持续下跌，那么公司成本会降低，净利润有望进一步提升。

3. 回调至地量后温和放量回升找买点。我们确认好上升趋势和基本面向好两个要点后，再看上面康力电梯的走势图，寻找地量之后止跌并温和放量企稳回升的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。需要提醒投资者的是，当我们确定股价走势在上升趋势并基本面长期向好时，回调后的地量止跌企稳时，尽量等到地量企稳后的几天内出现温和放量上涨时再买，因为地量这个定义是相对性，而没有绝对性的确定多少成交量。这个地量是相对于前期一段时间的成交量对比，缩量缩得越快越明显，那么就是越好。所以我们确定好底部逐步抬高，趋势向上，并且基本面向好预期，业绩最好有加速增长迹象最好。此时我们再等充分回调（但是回调不能创前期底部的新低破坏趋势），充分回调后出现快速缩量到某一天非常小的地量，最后我们做好准备，等地量止跌并温和放量回升两三天后果断买入。此时为阶段性抄底买点最佳时机。

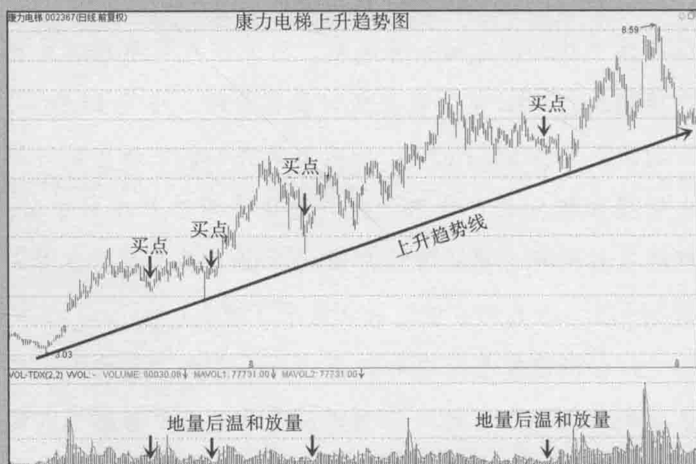
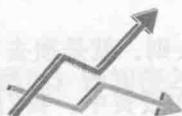


图 3-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四部分 投资之道

老子的投资之道

中国的文化历史悠久，源远流长。中国古代先祖的哲学思想更是博大精深，包容万象，也蕴含了投资哲学。本部分中，我以老子的哲学思想为例，从中领悟投资之道。

1. 道常无为而无不为

无为而无不为，耐心等待有为的时机，是谓大道无为。“无为”不是指的碌碌无为什么都不做，而是做好准备，耐心等待天时、地利、人和的有利时机而伺机而为。投资大师杰拉尔德·勒伯（Gerald M. Loeb）说：“只有等到机会，才能安全地获得利润，渴望和迫切并不能赚到钱。必须拥有紧握资金不投资的坚强意志和能力，等待真正的机会来临，这是在投资生死战中取得成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键所在。”

2. 天之道，损有余而补不足

大自然的运行规律法则，就是损去有余之处去弥补不足之处，阴阳相济，四季轮回。在投资中，我们应该抛弃和卖出那些股价已经大幅上涨，过度炒作而严重透支公司内在价值的股票。买入弥补那些遭受其他大部分投资者不待见，当前股价不足以反映其在“目前市场环境中对应价值”的股票，然后耐心地长期坚守，等待市场逐步的修正，股价从不足以反映公司内在价值，到股价过度有余地大幅透支了公司未来价值时，果断卖出。

3. 人之道，则不然，损不足以奉有余

我们知道天之道是损有余而补不足，那么为什么人之道却要损不足以奉有余呢？因为每个人性格不同、掌握的知识不同、身处的环境不同、拥有的特长和能力不同，因此适合自己的方式也就不同。人生成功的捷径就是先找到自己最擅长、最具有优势的特点，然后充分利用自身的优势，把它发挥到淋漓尽致，那么你将超越绝大部分人，走向成功！老子说：“知人者智，自知者明。”比如，有一个有勇无谋的人和一个善于谋略却手无缚鸡之力的人，如果你让有勇无谋的人指挥作战，却让手无缚鸡之力的人当先锋冲前线，那么结果大概率是失败的。所以知人善任，先自知，再根据自己的特长给自己最适合的定位，把自己的特长发挥到淋漓尽致。所以投资中的成功捷径也是“损不足以奉有余”，扬长避短，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要去做自己不擅长的事，规避损去自己的不足，发挥和不断强化自己最适合、最擅长的方式，把它长期坚持下去，终将走向投资的成功、人生的巅峰。

4. 天下皆知美之为美，斯恶已；皆知善之为善，斯不善已

投资界有一句最著名的话，“人弃我取，人取我弃”。天下人都知道的美好事物，实际上它已经悄悄变得丑恶了。天下人都知道的善，实际上它已经悄悄变得不再善了。投资中，当人人都知道股票市场很赚钱，蜂拥而入，那么这个市场接下来很可能不久后将会见顶开始下跌了。当一只股票人人都知道它是好股，那么这只股就不再是好股了，你已经很难再从这只股票上赚到钱，并且如果你买入较晚，那么你很有可能将在这只大家都认为的好股上亏钱。

5. 上善若水，水善利万物而不争，处众人之所恶，故几于道

水滋养着万物的生长，凡是有生命的万物都离不开水。水有一个规律“避高趋下”，它会自己规避高点，而向往流入低洼之地。同时水还有另一个规律“避实击虚”，当有泥土或者石头挡住水的去路，那么它会自己去寻找对方薄弱的地方和空隙，通过从薄弱处静悄悄地慢慢“浸”蚀穿透对方，或者静悄悄地绕过对方阻挠，通过对方的间隙流向它要去的地方，在整个过程中不与对方争辩。所以水是至善、至智的物体，故古语有“仁者喜山，智者乐水”一说。投资中也要有“水的精神”，规避涨幅很高，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重透支的股票，不要去与其他投资者争辩，静悄悄地去买入那些处于低洼、众人厌恶，不被众多投资者看好的股票，你将获得超越市场平均的收益。

6. 万物负阴而抱阳……致虚极，守静笃，万物并作，吾以观复

宇宙万物，终而复始，死而复生，阴极孕阳，阳极生阴。老子说要尽量做到虚空无欲，坚守心中那份清静无为，世间万事万物都是相生相克，我观察它们不停地四季更替、周而复始、死而复生、轮回重复。就像我们投资中，我们要尽量克制过于急躁追求快速盈利的欲求，静静地耐心守住你长期看好的优质个股，不要被其他因素影响自己。股市就如宇宙万物，涨跌之间不停阴阳轮回，相互克制又相互依存，涨多了就会跌，跌多了就会涨。“阳极生阴，阴极孕阳”，牛市涨快了，涨多了，估值奇高，垃圾炒上天，风险不断加大，市场严重透支后熊市自然就会孕育而生。同样的“道”理，当市场跌得惨不忍睹，大部分人卖出股票，市场随着大幅下跌已经具备明显价值，股票廉价筹码掌握在少数有智慧且意志坚定的人手中，绝大部分人都绝望的时候，牛市会再次自然孕育而生。牛熊之间总是不断地重复循环更替，就像世间的万物，不断地重复循环更替。

7. 众人熙熙……我独泊兮。俗人昭昭，我独昏昏。俗人察察，我独闷闷。我独异于人，而贵食母

当众人都在熙熙狂欢之时，我独自静静淡泊。世俗之人看似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

都很清醒明白时，而我却像糊糊涂涂的样子。世俗之人看似精明至察，我却像闷闷傻傻的人。我独自不同众人，遵循道的自然法则。老子在这一章中其实通篇讲的都是要与大众不同，异于大众。我们做投资久了就会明白，投资是反人性的，成功的永远是和大众人性反向而为的人。巴菲特说过一句经典的话："当别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧时我贪婪。"

8. 曲则全

很多时候只有委曲求全，如越王勾践般卧薪尝胆，才能明哲保身。就像下中国象棋，到了关键的时刻弃车才能保帅。人的一生，成功的道路总是崎岖坎坷，历经无数艰难险阻，才能取得真经。有时候，投资并非一帆风顺，当我们发现自己某次投资犯了严重错误时，一定要知错就改，截断亏损。留得青山在，不怕没柴烧。

9. 洼则盈

老子说低洼凹陷才能够充盈。就像一个水塘，这个水塘能装下多少水，取决于这个水塘低洼凹下去了多深。做人放低姿态，谦卑为人，那么可以学到更多的东西。投资中我们选股更是要注重"洼则盈"，尽量避免去追高，股市中从来没有一位大师靠长期追高成功过。对于大多数散户来说，最适合也最可行的办法就是找到洼地，耐心低位提前潜伏。因为散户对比机构，我们的优势是没有排名压力，资金没有借贷利息，所以我们只要低位买入优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质个股，多给它一点信心，再多给它一点耐心，最终将取得成功的果实。散户如果低位潜伏，那么最多也就多等待点时间，股市只要还在，耐心等待后来者的抬轿。低位潜伏即使一时被套也不会套太深，迟早也会涨上去。而高位追涨一旦被套只能立即止损割肉，如果追高失败不立即止损可能损失更大。所以，低位潜伏绝对是一个最适合普通散户的投资方式。

10. 少则得，多则惑

投资中有时候少取才能多得，过于贪多反而容易迷惑。每个投资者的精力都是有限的，如果过于分散，买入了过多的股票，当个股基本面和走势出现微妙变化时，由于持股太多往往容易顾及不过来。当然也不要满仓持有一只股，因为一只股一旦遇见黑天鹅突发事件，损失会非常严重。所以一般散户投资，适当集中在 3 只股左右是比较合适的选择。

11. 知其白，守其黑，为天下式

白代表着光明，人人都喜欢光明，而黑代表着黑暗，人人避而远之。我们知道一只热门股票大幅上涨，充分展现它的无限美好未来时，获得市场的瞩目，投资者人人趋之若鹜地想要拥有这只股价连续大幅上涨，前途一片光明的股票。往往这个时候股价已经高估，严重透支未来的成长，危险也就正在靠近。同样一只冷门股，身处不被市场投资者关注的黑暗角落，这只股基本面又很不错，那么我们买进坚守这样一只股，迟早会获得丰厚回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候一只股之所以身处黑暗的角落不被投资者关注，是因为主力还没有悄悄吸足筹码，很多当下处在光明中的热门大牛股，其实都是前期黑暗角落里静悄悄的冷门股。所以当大家都知道光明中的热门大牛股时，我们就要远离它们，去寻找并耐心守住那些处在黑暗角落里冷门低估优质的股票。

12. 知人者智，自知者明，胜人者有力，自胜者强

能够了解他人的人是有智慧的，能够了解自己的人是高明的。能够战胜他人的人是有力量的，能够战胜自我的人是真正的强者。前面说过，投资的每个人应该根据自己的性格、知识、能力等找到自己的长处优势，努力发挥自己的长处优势，那么你成功的概率就更大了。在股市里很多知识只要你肯努力，就可以慢慢学到，然而最难的还是在实际操作中克服心理上的人性弱点。知易行难，只有战胜自己才能达到知行合一。无论世界上多么厉害的投资大师，都难免会或多或少被情绪影响自己的操作。因为你在整个决策、执行的过程中，无时无刻不在经受人性弱点的考验。要战胜自己，除了投资中要有丰富的经验，更多的是投资之外长期对自我人性的磨炼和修养。

13. 将欲歙之，必固张之；将欲弱之，必固强之；将欲废之，必固兴之；将欲取之，必固与之。是谓微明，柔弱胜刚强

孙子曰：兵者诡道也，故能而示之不能，用而示之不用。孙子充分阐述了用兵的诡诈之道，与老子的这句有异曲同工之妙，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是老子说得比较内敛。投资中“欲擒故纵”的手法在市场中被主力普遍运用，使普通投资者总是落入一个又一个主力设下的圈套。总是看着涨势诱人，结果自己刚买入就被套。总是看着股价还要继续下跌，可是自己卖出不久后股票就噌噌噌地往上涨。因为主力要想高位卖出自己的筹码，它就会释放各种利好，并把股票连续拉升制造出诱人的赚钱效应，吸引你高位买入接盘。例如，先把某只股票从 5 元涨到 10 元你不买，接着主力又把股价拉到 12 元，你有些犹豫但还是没买，主力再把股价拉到 15 元，公司公布各种利好，市场都在传言公司股价最少以后要涨到 30 元，这时你的防备心理在巨大的利益诱惑下瓦解了，你怀着股价再次上涨的美梦高位买入接盘，主力借机走了而你站在了高岗上。同样的道理，当股价在低位且相对公司内在价值显得低廉，主力要收集这些廉价筹码，也会不断地想办法折磨你脆弱的心理，直到你乖乖交出手中的低位廉价筹码。所以，投资是反人性的，你要想成功就必须要独立的思考，而且有正确的逆向思维，多用逆向思维思考思考问题。

14. 祸莫大于不知足，咎莫大于欲得

投资中最大的忌讳之一，莫过于过度的贪婪不知足。过度的贪婪，往往使我们本来丰厚的利润因为想再涨点儿，而坐了过山车，最终把利润还给市场，甚至还可能亏损。过度的贪婪，往往使我们去追高一只已经大幅上涨业绩透支的股票，而承受高位被套和亏损割肉的惨痛教训。所以投资股票一定不要太贪了，宁可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

少赚一点儿，也要追求自己能力范围内，并且胜率较高的投资机会。贪婪是魔鬼，吃鱼就吃鱼身，把鱼头和鱼尾留给别人吃，凡事留一点儿余地，最后一个铜板留给别人去赚吧。

15. 大成若缺，其用不弊。大盈若冲，其用不穷。大直若屈，大巧若拙，大辩若讷，大赢若绌。静胜躁，寒胜热。清静为天下正

这一段包含了为人处事、修身养性、投资心态修养的哲学大智慧，笔者认为还是留给读者自己去思考和领悟吧。

孙子的投资之道

中国国学博大精深，在现代，《孙子兵法》广泛运用于军事、经商、企业管理，除了这些，我们还可以运用到资本市场的股市里，具有非常好的指导效果。

1. 孙子曰："凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳。故善战者，致人而不致于人。"

在股市，提前"逢低潜伏""耐心等待"，以逸待劳，是笔者多年投资实践总结出来的最好制胜法宝，尤其适合普通散户。

用兵作战，当我们提前先到，潜伏在敌人要经过的战地，那么就可以做好准备，以逸待劳。而敌人后到，匆忙地赶到战地，往往受制于先到的潜伏者，不得地利。所以善于作战者，总是先提前潜伏以逸待劳，掌握战势的主动权和地利优势。而后处于战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地的对方，就容易受制于人，被动趋战，疲惫不堪。

投资也是这样。从博弈的角度看，当我们逢低潜伏，在低位买入，那么我们的持仓成本也就在主力资金成本附近，甚至可能低于主力资金的成本，那么我们就占有主动优势，如果再加以基本面优良和适当分散、分批买入的辅助，长期下来基本上很难亏损（主力资金代表的是具有主导股价涨跌的一方强势资金力量，它可以是一个人、一个机构，但更多的是具有引导力量的少数市场聪明资金合力）。

我们又从投资的角度看，当我们选择基本面未来持续向好预期的公司，并且公司股票处于还没有大幅上涨的冷门时期，提前进行低位潜伏，一定要有足够的耐心去等待，等到主力大幅拉升和后知后觉追涨者抬轿！

多年投资我一直遵循逢低潜伏、适当分散的原则，正是因为如此，所以基本没有出现过重大亏损，且成功率较高。股市是天堂，也是地狱，是印钞机，也是绞肉机。大多数人看来股票赚钱难，其实股票也是很好赚钱的，有慧眼能识好股，有耐心能长期等待，有信心敢逢低潜伏。只要是业绩持续增长的好股，价格又很合理，短期没有经过大幅炒作，那么逢低潜伏买入放在那里，多给点儿信心和耐心，早涨晚涨早晚要涨，早赚晚赚早晚要赚。慧心、信心、耐心，皆不可少，最重要的是逢低潜伏，风险就小很多，股市就是你的印钞机，而不是绞肉机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 孙子曰："夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎。

在还未开战时就计算、思考的最终胜利者，是因为考虑得周全、考虑得多。在还未开战时计算、思考的最终失败者，是因为考虑得不周全、考虑得少。所以长期来看，事事考虑周全的容易胜。

我们在投资一只股票之前尽量先想清楚为什么买，看好的逻辑是什么？假如走势如预期怎么办，不如预期怎么办？涨了怎么办，跌了怎么办？尽可能地多考虑几种可能出现的情况，提前做好心理准备，这样当出现变化时才可以应对自如，不至于慌乱中做出错误的选择。投资也是一个比谁活得长、活得久的市场，无论是先胜而后求战，还是多算胜少算不胜，讲究的都是谋定而后动，先做好各种可能发生情况的预防准备，让自己掌握主动控制权。

3. 孙子曰："兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。故经之以五事，校之以计而索其情：一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。道者，令民于上同意，故可以与之死，可以与之生，而不畏危。天者，阴阳、寒暑、时制也。地者，高下，远近、险易、广狭、死生也。将者，智、信、仁、勇、严也。法者，曲制、官道、主用也……主孰有道？将孰有能？天地孰得？法令孰行？兵众孰强？士卒孰练？赏罚孰明？吾以此知胜负矣。"

一个国家长期的胜利离不开"道""天""地""将""法"，同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家成功的公司也离不开"道""天""地""将""法"。

（1）道。一家公司的最高领导是整个公司的灵魂，不仅在公司的发展布局起到至关重要的作用，更需要一个有"道"明君能够团结众多的人才，让众多的人才心甘情愿围绕在他的身边，愿意为了他和公司，出生入死、不畏艰险，勇敢面对困难。

（2）天地。一家顺风顺水快速发展的公司，除了要有"道"明君，往往还伴随着得"天"享"地"的优势。天是指天时，代表着公司顺应时代发展的市场需求，公司的产品是有巨大市场需求潜力的。地是指地利，代表着优势、壁垒，公司产品居于一定其他公司不具备的竞争力，比如区域优势、成本优势、行政壁垒、核心技术壁垒。

（3）将。在古代，君王一般不上战场直接指挥作战，由将军领兵作战，只有偶尔才会御驾亲征。在我们投资的资本市场里，我喜欢投资中小型的民营企业，因为这类公司的发展跟管理层有着最重大的利益关系，所以它们一般都会竭尽全力做好。一般小一点的公司都是最高管理层直接自己带兵上战场，不管是董事长直接上还是聘请职业经理人，那么什么样的将军是能打仗的好将军呢？孙子说："智、信、仁、勇、严。"对于企业来说，我觉得好的将军应该是以智勇打仗，以仁严带兵，经营抉择上有勇有谋，对属下恩威并施，能服于众。

（4）法。这个法则是指的纪律，惩罚的制度，好的制度能够有效激励员工，为公司创造更多的价值利润，同时也可以规避一些不良的作风和习惯，避免给公司带来损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一家公司最高管理层是否有道，团结人心？公司的领军人物是否有能力，带领团队和指明正确方向？公司的产品是否顺应时代天时地利的需求，拥有较大的优势和需求？公司的规章制度、奖惩条例是否得当，能够成功激励和约束员工？那么以此几点判断就能知道公司未来长期的成败。

4. 孙子曰："兵者，诡道也。故能而示之不能，用而示之不用，近而示之远，远而示之近。利而诱之，乱而取之，实而备之，强而避之，怒而挠之，卑而骄之，佚而劳之，亲而离之。攻其无备，出其不意。此兵家之胜，不可先传也。"

通俗地说，孙子此处讲的就是作战时的诡道。作战时要向对手隐瞒自己的真实意图，能做到的要在对手面前表现出自己做不到，想要的就要在对手面前表现的不想要，声东击西，出其不意，使对手无法防备。其实在股市里有时候也是这样，尤其是主力大资金。在证券市场交易，有人买进100股，就必须有人卖出100股，从而就形成了对手盘。资本逐利，市场上一些主力大资金，他们想要更低的价格买入建仓，同时又想要在更高的价位卖出，以此获得更多的利润。他们会尽量隐瞒自己的目的，促使普通散户投资者低位交出廉价股票筹码，大幅上涨后高位又去买入泡沫严重的股票筹码。采用的手法千奇百怪、无奇不有，为了顺利拿到廉价筹码，在底部有的公司配合发布利空，有的故意制造黑天鹅，有的故意砸破重要支撑位，同样，为了高位获利卖出，总是在高位加速拉升，引诱你的贪欲，让你觉得涨了还会再涨，总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在高位发布各种各样的利好，让你觉得公司前途无量。

总的来说，不管是庄家还是主力，他们最擅长的方法无非四个字："欲擒故纵。"要战胜他们，就一定要懂得逆向思维，善于发现反常的迹象。比如公司长期下跌后公布重大利空，但股价却不再继续下跌，再比如公司股价长期底部横盘后突然砸破原来横盘区域创出新低，但创新低后股价并没有持续下跌，而是很快拉升起来，这些反常迹象可能就是主力在悄悄趁着大家恐慌时买入。同样的道理，当大幅上涨后高位利好不涨，股价在大幅上涨后的高位连续了涨停快速拉升，可能就是主力在高位趁着大家贪婪疯狂时悄悄卖出。总之，股票投资要多一份逆向思维，观察一些反常迹象。

5. 孙子曰："知彼知己，百战不殆；不知彼而知己，一胜一负；不知彼不知己，每战必败……故知战之地，知战之日，则可千里而会战；不知战地，不知战日，则左不能救右，右不能救左，前不能救后，后不能救前。"

知己：知己知彼，先知己，而后知彼。无论生活中还是投资中，我们首先要做的是熟悉自己，了解自己。要知道自己的优点是什么，缺点是什么？然后利用自己的优势，充分地发挥自己的长处，不断的复制，那么就更容易成功！我们根据自己的性格、知识、能力、环境条件，选择适合自己优势的投资方式，那么这样在投资的时候就会更加顺利、更加轻松，也更容易成功。

知彼：先知己后知彼。当我们知道自己的优劣势后，还必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道对方的优劣势，知己知彼方能掌握大的胜算概率。在股市里，当我们看到每一个股票代码，其实背后都是一家公司，有它的管理团队和它的业务产品，我们应该去了解这家公司，它的管理团队是否优秀？它的产品有没有市场核心竞争力？公司的产品有没有大的市场增长空间？公司的未来战略发展布局如何？除此之外，我们还应该关注这只股票走势如何？有没有主力资金关注？买点是否合适？风险是否可控？只有当知己知彼后，根据知己和知彼的所有信息测算有没有大的成功投资概率，做好投资计划，并做好风险防控和心理准备，才可以买入进行投资。

做为初入股市的投资者，一定要在买入前就想好为什么买这只股票？罗列出看好买入它的条件因素是什么，这样当原来看好它的条件因素发生变化，自己再重新审视分析一遍公司，就可以在公司发生不良变化时及时卖出，不至于因惊慌失措而做出错误的选择。而那些什么都不去分析、什么都不知道、什么都不规划、胡乱买卖，大部分人都是亏钱的投资者。

6. 孙子曰:“凡战者，以正合，以奇胜。故善出奇者，无穷如天地，不竭如江海……战势不过奇正，奇正之变，不可胜穷也。奇正相生，如循环之无端，孰能穷之。”

孙子说，凡是用兵作战，总是以正兵挡敌，以奇兵取胜。所以，善于出奇制胜的人，其战术变化，就像天地万物那样无穷无尽，像江河之水那样通流不竭。不断循环变化，无穷无尽。

“守正出奇”是孙子兵法的又一重要战略精髓。用在投资上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守正代表重质，出奇代表重势！

所谓质，指的是优质、质地、品质，是一家好公司的特征。

所谓势，指的是技术形成的趋势，政策、事件等催化的形势。

由于在熊市里，市场环境不佳，投资者比较谨慎，没有业绩支撑的题材股遭到抛弃，所以在熊市里表现较好的股票基本都是公司业绩持续增长非常好的优质公司。但在牛市里，投资者在牛市的赚钱效应下变得大胆，敢于追涨，大家变得兴奋，不再谨慎的注重公司基本面的业绩和整体质地，人们凭着个股的题材想象空间疯狂的炒作。所以，熊市守正重质，牛市出奇重势。

7. 孙子曰："五行无常胜，四时无常位，日有短长，月有死生。

阴阳轮回，阴极孕阳，阳极生阴，终而复始，死而复生。这是自然界的必然规律，也是股市里牛熊交替的规律，如日月之交替，如四季之轮回。股票市场永远都是涨多了要跌，跌多了要涨。

所以在漫长的熊市里，当一个业绩持续增长的优秀公司，由于熊市里投资者情绪沮丧，而使公司质地很好却估值很低，那么我们就要克服恐惧，可以逐步分批买入，耐心慢慢地等待上涨，因为牛市迟早会来。同样在牛市里，持有的个股大幅上涨，股价大幅透支公司未来业绩，甚至公司业绩本来就很差，那么我们趁着市场火热、人人兴奋的时候卖出，最后的一个铜板让别人去赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7help.net

8. 孙子曰："故形兵之极，至于无形。无形，则深间不能窥，智者不能谋。因形而错胜于众，众不能知。人皆知我所以胜之形，而莫知吾所以制胜之形。故其战胜不复，而应形于无穷。"

孙子说，用兵如神达到极限的，是将自己真实意图藏于无形。就算敌人间谍深入我军也不能窥探到，就算敌人再聪明，但不知道我军意图，也不能谋划出应对我们的策略。每次战斗胜利挫败众多敌人，但是大家都不知道我军制胜的真正原因。所以我们每次战胜对方的方法谋略不要连续重复，而是要不断地变化。

孙子的虚实篇，很好地诠释了博弈的要诀，就是要不断地变化方法谋略，让对方不知道我们的真实意图，从而无从下手和防御。在市场博弈中，主力大资金由于买入卖出受资金量庞大限制，进出都不方便，会容易留下自己动向的痕迹，所以它们会想尽各种办法来隐藏自己的真实目的。但只有极少数主力资金能做到无形，大部分只要我们细心还是能看出端倪。主力经常制造假象来隐藏自己的真实目的，那么怎样识破主力的真实目的呢？一个是通过经验识别个股的基本面和股价所处的位置，比如基本面向好，股价又在低位，那么主力无论用什么花招，目的大概率是为了吸筹买入，如果股价大幅上涨的高位，基本面严重透支，业绩增长乏力，那么主力的大概率目的就是为了出货。另一个最重要的方法是用心去感受"反常"，因为主力要刻意隐瞒自己的意图，而部分高明的主力意图很难识别，比如一只长期低迷的底部个股，突然一个利空，个股放量下跌不多后很快止跌，并开始回升，那么你应该想这个利空散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷纷卖出，股价不跌是谁在买呢？所以通过去感受“反常”的迹象来识别它们的意图，是一种非常有效的方法。

9. 孙子曰：“夫兵形象水，水之形，避高而趋下，兵之形，避实而击虚。”

无论老子还是孙子，都非常推崇水的精神。老子说，上善若水，水利万物而不争。孙子说，夫兵形象水，水避高而趋下。投资也讲究避高趋下、避实击虚，其主导思想和我推崇的逢低潜伏基本类似。我们在投资选股时，除了要选择公司基本面业绩持续增长的好公司，还应该在这个基础上尽量避免涨幅较大的高位股，选择股价处于下方低位的股票，这样风险会相对较小，且收益较高，需要非常好的耐心长期等待股价的启动。

换句话说带兵打仗，要避开敌人力量强大的地方，而去攻打敌人防备较弱的虚弱之处。投资也是要尽量选择个股短期涨幅不大的低位潜伏，个股在低位时主力也是处于弱势，因为这时你的成本可能和主力相差不大，如果股价下跌，主力也会被套，后期大概率它会尽快想办法自救，而如果你在大幅上涨的高位买入，此时主力获利丰厚，它随时可能获利走人。所以无论作战还是投资，都要有水的精神，避高趋下、逢低潜伏，避实击虚、以逸待劳。

10. 孙子曰：“水因地而制流，兵因敌而制胜。故兵无常势，水无常形。能因敌变化而取胜者，谓之神。”

佛家有三重境界，看山是山，看水是水；看山不是山，看水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是水；看山还是山，看水还是水。在战场，你每次遇见的敌人可能都不一样、身处的环境也不一样，那么你根据不同的敌人、不同的环境，进行因地制宜、因敌制胜的不同策略，才能长久取胜于众多不同敌人。在投资中，你如果太过于固定某种方式，那么当市场变化时你可能就不能适应，很多老一辈的投资高手就是由于太过于死板，不能适应市场的环境变化，而逐步被市场淘汰。所以根据市场的不同变化，不断修正观点、完善交易系统、因地制宜、因敌制胜、见招拆招、无招胜有招才是最高的投资境界。

母鸡和养猪理论话投资

每个企业发展都会经历：初创期—成长期—成熟期—衰退期，就如人的生老病死，不同的是可能中间某些期间时间长短不一。

比如，有一种下没有受精寡蛋的母鸡和一种下有受精蛋的母鸡。下寡蛋的母鸡价格便宜，买这只母鸡可以每天获得一枚稳定的鸡蛋，但是无法孵化出小鸡，那么买这只母鸡有蛋吃可以不被饿死。下受精蛋的母鸡价格比较贵，而且有可能下出的蛋不能孵化出小鸡，从而导致用过高的成本买入的是寡蛋。但是如果下受精蛋的母鸡下的蛋有部分成功孵化出小鸡，小鸡长大后就可以下更多的蛋。

这种下寡蛋的母鸡就是夕阳产业没有成长性的大蓝筹股，那种下受精蛋的母鸡就是朝阳产业具有广阔成长空间的成长股。

寡蛋母鸡价格低廉，可以获得稳定但是却只能养活自己的回报。受精蛋母鸡价格很贵，风险较大，但是可以获得孵化更多鸡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的超额回报。

那么你说买哪只母鸡更划算呢？其实并没有哪只更划算之分，而是投资者的风险偏好不同。

下寡蛋的鸡风险小，回报是保证自己有蛋吃。而下受精蛋的母鸡就比较考验投资者的眼光，能不能尽可能大概率地选出下受精卵概率高的母鸡，并且采取分散策略多买几只受精蛋母鸡，以规避持仓全是寡蛋，在自己的选鸡（选股）能力基础上获得孵化小鸡的平均概率。

看到很多人对成长价值投资存在误区，我们投资一只股是当下买入，而要卖出兑现则是在未来，所以最重要的是公司增长发展的长期趋势和增速。还有一些新股民喜欢买交易价格便宜的股票，其实股本是可以不断送转的，所以股价 10 元和股价 1 元没有任何区别，重要的是估值是否便宜。那么估值低就是最好吗？不是，估值低只代表现在，我们投资股票是现在买入，未来卖出，所以公司的业绩增长趋势和速度很重要。

例如：你用 500 元买 30 斤猪肉储藏，一年后它还是 30 斤猪肉。同样 500 元买了一只小猪圈养，一年后这只小猪长大可能获得 200 斤肉。不过在小猪的成长过程中需要你细心的照料，你需要承担小猪中途死亡的一定风险。

你买一只估值很低、股价很低的公司股票，这家公司不发展壮大、业绩不持续增长，那么几年后你拥有公司的这部分资产还是没变化。所以股价低不重要，估值低也不重要，最重要的是公司发展增长的趋势和速度，并能以相对合理的估值买入一家持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速增长发展的公司股票。

股道之阴阳两极

股道自然

股价往往会在恐惧和贪婪的影响下走向低估和高估的两个极端，大多时候股价都处于这两个极端之间不停地摆动，类似于钟的左右摆动，这就是钟摆理论。然，万物皆有其互相对立的特性，阴阳存在着相生相克，互相转化。我认为盛极而衰，否极泰来，如同自然之理，四季轮回交替。道理很简单，规律也是一直如此，投资者明白了其中的规律就要学会利用规律，在一方力量达到鼎盛时会出现相反的转折点，当转折点一旦出现继而产生连贯的趋势，从而顺着趋势奔向另一个极端，直到新的转折点出现。这一切我们需要做的就是顺应自然的规律，顺应阴阳的转折点，顺应趋势的延续，顺应人性的弱点，在阴之极和阳之极确认点做出相应的操作。

本人且将这种做法叫作“股道自然”法则，自然之法讲究顺应，阴阳轮回抓住两极，此两极皆由人性弱点的贪婪和恐惧而成。

贪婪与恐惧的钟摆

由于贪婪的产生和膨胀的传递效应，无限扩大人们的欲望，起初产生的欲望推动股价的上涨形成赚钱效应，而赚钱效应的出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现将欲望传递扩散给更多的人，从而将股价推向更高的价格，制造出更大的赚钱效应，由此不断传递膨胀。然，大部分人殊不知两极终有浩劫，当一方趋势传递力量耗尽时，盛极而衰就会出现，从而扭转势头，阳极生阴。我用举石头的方式形容，当我们把手中石头用力向上举，随着使用的力量越来越大，石头会越来越高，当我用到自身最大力量时，此时石头的推升高度也就见顶了，接下来我可能反复试两次想将石头举得更高，但是随着力量的消耗只能一次比一次举得更低。故，阳极产生，从而阴顺应而生。阴生之后会形成与阳反方向趋势，由于最先是获利筹码出逃，而后演变成恐惧的极度悲观，犹如放下高举的石头。体现在实际中出现阳极和阴极的表现也主要在力量上。阳极就好比赚钱效应的持续推高吸引不断增多的资金涌入市场继续推高，当周围不炒股的每个人都在谈论股市，当能够用来炒股的钱都用来炒股了，那么资金力量已经达到顶峰后，先期获利资金开始出逃造成见顶回调，而后一波不甘心资金再次冲入，伴随着另一波资金又开始撤退，趋势形成从而促成多杀多。阴极也是如此，当该卖的割肉力量卖完时做空力量开始枯竭，随之阴极孕阳而生形成新的趋势转折点。

阴极孕阳，阳极生阴

表现在个股上阴极主要体现在公司已经坏到极点，也就是坏到不能再坏了，阴极产生。此时伴随着股价超幅度大幅下跌后开始企稳，虽然财务上可能公司盈利表现出继续小幅亏损，但是亏损幅度开始大幅减少，一些营业条件开始改善，随着后期改善预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的确定性评估，此时就是投资困境反转的绝佳时机，而后随着好转预期的进一步落实，股价已经大幅拉升，投资者获利已经很丰厚，当业绩产生大幅好转，此时市场上价值投资者开始看好并买入，形成戴维斯双击，股价随之继续攀升，业绩大幅增长伴随着价值投资者推动股价上涨带来的赚钱效应，吸引更多的后知后觉者进入，从而继续推动股价上涨，此时由于惯性的贪婪思维推动股价享受过高的预期，估值达到超出常规的情况。而一旦公司增速达到顶峰，出现不如预期增速，促使获利筹码出逃，进而触动恐慌性抛盘，戴维斯双杀形成。

结语

综上论述，市场永远在阴阳两极之间来回地循环摆动，两极的阴阳皆有恐惧和贪婪产生，伴随着某一方盛极时力量的至极点而应运而生。所以，没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。阴阳涨跌都会有更替时机，作为一个价值趋势投机者炒股票就是低买高卖。阴之极逢低潜伏，阳之极逢高卖出。凡先处战地而待敌者佚，后处战地而趋战者劳。故，善战者致人而不致于人。

“大道无为”学会适时放弃一些机会

贪婪的惩罚，学会放弃一些机会

从前有个渔夫，生了 5 个孩子，一家 7 口靠着渔夫捕鱼为生，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是随着众多渔民的大量捕捞，鱼越来越少。而渔夫生的孩子又多，需要的口粮也多，生活难以为继。于是妻子来到海边小镇的神殿祈祷，希望神灵能够保佑他们多捕捞一点儿鱼，如果能够如愿他们愿意每天来这里供奉。神灵觉得他们很可怜，又非常诚心，于是晚上托梦告诉渔夫的妻子，从他们海边住处位置向海中间前行20里，再向右10里，那里有个雾围岛，你叫丈夫到那里打鱼就可以满载而归。于是第二天一早妻子把这个事告诉了丈夫，渔夫抱着试一试的心态来到了雾围岛附近打鱼，当天渔夫真的满载而归。渔夫第一次打到这么多鱼，把鱼卖了不仅能换足够的口粮，还能攒下不少银两。渔夫尝到了甜头，于是每天都到雾围岛打鱼，而且还换了条大一点儿的渔船，希望能装更多的鱼。妻子则每天到神殿供奉祈祷。渔夫两夫妻日子富足起来，攒下了不少的银两。一天，妻子又梦到了神灵，不过这次神灵告诉渔夫的妻子，近期雾围岛附近将会有大暴风，暂时不要再去雾围岛打鱼，等过一段时间再去吧，也让那里的鱼休养生息。妻子第二天一早将事情告诉了渔夫，渔夫犹豫了一下，心想神灵的忠告可能是对的，但是暴风应该不会这么快来，现在风平浪静阳光明媚，趁着暴风还没来我再去捕捞一次。于是渔夫还是没有经受住利益的诱惑，决定在暴风到来之前再去捕捞一次。当渔夫来到雾围岛正在为刚捕捞到的满船鱼高兴时，暴风突然而至，于是渔夫再也没有机会回到自己的家。

这个故事告诉了我们，贪心要适可而止，做人要学会放弃一些机会，明天才会更好。没有谁每次投资都会盈利，我们要学会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

看准时机，在收益大幅超过风险的大概率情况下进行下注。

舍得之道，你应该放弃的一些机会

"舍得之道，在于有舍才有得。"当我们懂得放弃一些机会，那么你才可能获得更多更好的机会。假如你每一个机会都想抓住，而不进行风险收益和可行性评估，那么好的结局也就是狗熊掰玉米，劳碌半天一无所得，坏的结局就是碰到较大的风险直接被市场踢出局。投资炒股审时度势、扬长避短是一种人生智慧。

我们要清楚地知道什么样的机会是我们该去努力抓住的，而什么样的机会又是我们应该学会放弃的。那么什么样的情况下我们应该放弃一些机会呢？

（1）当市场大幅上涨后。随着市场的上涨，个股的估值也大幅提高，获利盘众多，这时市场稍有风吹草动一些投资者股价则很容易出现跳水。作为一个合格投资者，此时不要想着每一个机会都抓住，恨不得抓住每一只上涨的个股，这是错误的做法。我们应该保持冷静和理性，不断地提醒自己市场存在的风险，认真地评估机会下隐藏的风险，尽量地放弃一些风险较大的机会，耐心地等待确定性较大、风险较小的机会出现，并在等待时做好充分的应对准备。

（2）当我们连续操作错误后。当我们在操作中连续几次出现失误而亏损后，此时我们就不宜再去追逐市场上其他涨跌的机会，而是应该停下来休息一段时间，冷静思考自己连续亏损的原因，找到自己亏损的原因后，适当根据自身和市场的变化情况适时调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整自己之前的思路和策略。

（3）当我们暂时找不到合适的投资标的时。当我们暂时找不到合适的投资标的时，千万不能因为怕一时踏空，而不顾投资安全地随意选择一只股票买入。如果我们心态过于急躁，总是怕踏空不想错过每一个机会，而随意买入一只不符合自己投资逻辑的股票，那么相当于给自己埋下了一颗隐形炸弹，随时可能爆炸，从而导致自己损失惨重。投资时我们应该时刻战战兢兢如履薄冰，不要因贪小而失大，当找不到合适的标的时，宁可错过一些机会，也要耐心等待确定性的标的机会出现。

（4）当我们看不清多空局势时。当市场在某一时间段出现多空分歧非常大，股价上蹿下跳、大势的多空争夺局势不清时，不要提前站队，而是要等到多空争夺局势明朗时再果断出手。因为多空在激烈争夺时，股价上下震荡会很大，我们在局势不明朗时参与很容易站错队，导致自己出现较大亏损，此时的我们不如当一棵墙头草，待局势明朗再朝向有利的一方顺势而为，必能顺风顺水。

大道无为，耐心等待合适机会

所谓大道无为并非是什么都不做，碌碌无为。而是耐心等待天时地利有可为的时机，并在等待时机的时候做好准备，努力学习提升自己，当确定性大的机会出现时才能有准备的快速精准抓住机会。

投资大师杰拉尔德·勒伯（Gerald M. Loeb）说："只有等到机会，才能安全地获得利润，渴望和迫切并不能赚到钱。必须拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有紧握资金不投资的坚强意志和能力，等待真正机会来临，这是在投资生死战中取得成功的关键所在。”

但又有人说了：投资分为三个境界，第一层境界是等待机会，第二层境界是抓住机会，最高的境界就是创造机会。确实是这样，但是，普通投资者应该问一下自己是否有能力去创造机会呢？我想 99.9% 的人是不具备这个能力的，大部分人适合的正确方式是耐心等待机会，并在等待的同时做好抓住机会的准备工作。

大道无为，待有为之。当市场上的机会不确定时，我们应该耐心等待明确的大概率机会出现，此时再走到墙角去，顺势而为地捡起来放到兜里。急躁的心态是每个投资者的大敌，往往容易让自己迷失在茫茫的投资世界里。急于求成往往适得其反，做一个有理有性，冷静理性的投资者，从容不迫地面对每一个困难，每一次机会。

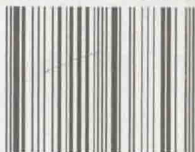
学会适时适当地放弃部分机会，不仅是投资的智慧，更是人生的大智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上架指导：投资/证券/股票

ISBN 978-7-111-53782-3



定价：39.00元

投稿热线：(010) 88379007
客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com
数字阅读：www.hzmedia.com.cn